

# KVARTALSRAPPORT

3. KVARTAL 2017

---



# INDHOLD

## Ledelsesberetning

|  |    |
|--|----|
| 1. – 3. kvartal 2017 i overskrifter.....                     | 1  |
| Hovedtal.....  | 1  |
| Ledelsen udtaler.....  | 3  |
| Kommentering af resultatet for 1. – 3.<br>kvartal 2017 ..... | 3  |
| Kapital og solvens .....                                     | 6  |
| Risikoforhold .....  | 7  |
| Forventninger til hele året 2017 .....                       | 8  |
| Anvendt regnskabspraksis .....                               | 8  |
| Planlagte begivenheder i 4. kvartal 2017..                   | 9  |
| Kommende regnskabsregler .....                               | 9  |
| Yderligere information .....                                 | 9  |
| Kontaktpersoner .....  | 9  |
| Ledelsespåtegning .....                                      | 25 |



## 1. – 3. kvartal 2017 i overskrifter

- Basisindtægterne udgjorde 933 mio. kr., hvilket er en stigning på 57 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2016
- Tab og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 115 mio. kr., hvilket er en følge af de forbedrede forhold i landbrugssektoren, samt de tabsbegrænsende foranstaltninger i DLRs samarbejde med pengeinstitutterne
- Resultat før skat udgjorde 898 mio. kr., svarende til en stigning på 16 pct. i forhold til samme periode af 2016
- Efter skat af periodens resultat og honorering af indehavere af hybrid kernekapital er der henlagt 645 mio. kr. til egenkapitalen
- DLRs nettoudlån til landbrugs- og byerhvervskunder udgjorde 1,8 mia. kr.

## Hovedtal

| Resultatopgørelse                               |                     |                     |                 |                |                |                |                |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (mio. kr.)                                      | 1. - 3. kv.<br>2017 | 1. - 3. kv.<br>2016 | Indeks<br>17/16 | 3. kv.<br>2017 | 2. kv.<br>2017 | 1. kv.<br>2017 | 4. kv.<br>2016 |
| Bidragsindtægter                                | 1.127               | 1.092               | 103             | 377            | 376            | 374            | 369            |
| Øvrige basisindtægter, netto                    | 63                  | 56                  | 111             | 23             | 20             | 19             | 27             |
| Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital | -35                 | -38                 | 91              | -12            | -11            | -11            | -13            |
| Gebyrer og provisioner, netto                   | -222                | -235                | 94              | -58            | -90            | -74            | -47            |
| <b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>     | <b>933</b>          | <b>876</b>          | <b>107</b>      | <b>330</b>     | <b>295</b>     | <b>308</b>     | <b>337</b>     |
| Udgifter til personale og administration mv.    | -186                | -172                | 109             | -63            | -62            | -61            | -62            |
| Andre driftsudgifter                            | -9                  | -11                 | 82              | -3             | -3             | -3             | -4             |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 115                 | -71                 | -162            | 48             | 50             | 17             | 9              |
| <b>Basisresultat</b>                            | <b>854</b>          | <b>622</b>          | <b>137</b>      | <b>312</b>     | <b>281</b>     | <b>261</b>     | <b>281</b>     |
| Beholdningsindtjening (fonds)                   | 44                  | 150                 | 30              | 5              | -3             | 42             | -14            |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>898</b>          | <b>772</b>          | <b>116</b>      | <b>317</b>     | <b>278</b>     | <b>303</b>     | <b>266</b>     |
| <b>Resultat efter skat</b>                      | <b>702</b>          | <b>603</b>          | <b>117</b>      | <b>248</b>     | <b>218</b>     | <b>236</b>     | <b>208</b>     |

| Balance i sammendrag, ultimo |                  |                  |                 |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (mio. kr.)                   | 3. kvrt.<br>2017 | 3. kvrt.<br>2016 | Indeks<br>17/16 | 3. kvrt.<br>2017 | 2. kvrt.<br>2017 | 1. kvrt.<br>2017 | 4. kvrt.<br>2016 |
| <b>Aktiver</b>               |                  |                  |                 |                  |                  |                  |                  |
| Udlån                        | 141.995          | 137.875          | 103             | 141.995          | 141.105          | 140.060          | 139.053          |
| Obligationer og aktier m.v.  | 12.366           | 14.970           | 83              | 12.366           | 12.016           | 11.471           | 13.683           |
| Øvrige aktiver               | 4.415            | 3.964            | 111             | 4.415            | 2.298            | 3.361            | 3.002            |
| <b>Aktiver i alt</b>         | <b>158.776</b>   | <b>156.809</b>   | <b>101</b>      | <b>158.776</b>   | <b>155.419</b>   | <b>154.892</b>   | <b>155.737</b>   |
| <b>Passiver</b>              |                  |                  |                 |                  |                  |                  |                  |
| Udstedte obligationer        | 144.193          | 143.032          | 101             | 144.193          | 140.872          | 140.928          | 142.074          |
| Øvrige passiver              | 1.697            | 1.706            | 99              | 1.697            | 1.243            | 1.458            | 1.404            |
| Efterstillede kapitalindskud | 650              | 0                |                 | 650              | 0                | 0                | 0                |
| Egenkapital                  | 12.236           | 12.072           | 101             | 12.236           | 13.303           | 12.506           | 12.259           |
| <b>Passiver i alt</b>        | <b>158.776</b>   | <b>156.809</b>   | <b>101</b>      | <b>158.776</b>   | <b>155.419</b>   | <b>154.892</b>   | <b>155.737</b>   |

| Nøgletal                                 |                       |                       |                  |                  |                  |                  |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 1. - 3. kvrt.<br>2017 | 1. - 3. kvrt.<br>2016 | 3. kvrt.<br>2017 | 2. kvrt.<br>2017 | 1. kvrt.<br>2017 | 4. kvrt.<br>2016 |
| <b>Egenkapitalforrentning</b>            |                       |                       |                  |                  |                  |                  |
| Resultat før skat i pct af egenkapital   | 7,3%                  | 6,3%                  | 2,6%             | 2,2%             | 2,4%             | 2,2%             |
| Resultat efter skat i pct af egenkapital | 5,7%                  | 4,9%                  | 2,0%             | 1,7%             | 1,9%             | 1,7%             |
| <b>Solvens</b>                           |                       |                       |                  |                  |                  |                  |
| Kapitalprocent                           | 14,8%                 | 14,1%                 | 14,8%            | 15,7%            | 14,7%            | 14,3%            |
| <b>Udlånsaktivitet</b>                   |                       |                       |                  |                  |                  |                  |
| Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) | 1,5                   | 2,6                   | 0,3              | 0,7              | 0,5              | 1,2              |
| Bruttonydlån (mio. kr.)                  | 22.023                | 14.306                | 10.399           | 5.720            | 5.904            | 8.812            |
| Antal nye lån                            | 6.432                 | 4.578                 | 2.791            | 1.652            | 1.989            | 2.775            |
| Udlån i forhold til egenkapital          | 11,6                  | 11,4                  | 11,6             | 10,6             | 11,2             | 11,3             |

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

## Ledelsen udtaler

---

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2017 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

*"DLRs resultat for de første 9 måneder af 2017 på 898 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet.*

*Resultatet er positivt påvirket af en fortsat stigende udlånsportefølje, der har resulteret i, at bidragsindtægterne, trods et uændret gennemsnitligt bidragsniveau, er forøget.*

*Herudover har de forbedrede forhold i landbrugssektoren medført, at DLR i perioden netto har kunnet reducere omfanget af individuelle nedskrivninger. Dette har været medvirkende til, at driftsvirkningen af tab og nedskrivninger udviser en indtægt på 115 mio. kr.*

*DLR har i 3. kvartal 2017 indfriet den i 2012 udstedte hybride kernekapital på 1.300 mio. kr. og samtidig udstedt ny ansvarlig kapital for 650 mio. kr. Transaktionerne skal ses i sammenhæng med, at DLRs kapitalgrundlag i 2. kvartal 2017 blev styrket gennem salg af egne aktier til en markedsværdi af godt 600 mio. kr.*

*DLRs solvensmæssige forhold er derfor ikke væsentligt påvirket efter indfrielsen af den hybride kernekapital."*

## Kommentering af resultatet for

### 1. – 3. kvartal 2017

---

#### Resultatopgørelse

DLR opnåede i perioden et tilfredsstillende resultat før skat på 898 mio. kr., hvilket er 126 mio. kr. bedre end i tilsvarende periode af 2016.

Efter skat blev resultatet 702 mio. kr.

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

- Basisindtjening: Indtjening fra realkreditvirksomhed i form af bidragsindtægter, gebyrer og provisioner m.v. fratrukket de dertil hørende administrationsomkostninger samt tab og nedskrivninger
- Beholdningsindtjening: Afkastet fra fondsbeholdningen

Tabel 1 - Resultatopgørelse

| (mio. kr.)                                      | 1. - 3. kv.<br>2017 | 1. - 3. kv.<br>2016 | Indeks<br>17/16 |
|---|---------------------|---------------------|-----------------|
| Bidragsindtægter                                | 1.127               | 1.092               | 103             |
| Øvrige basisindtægter, netto                    | 63                  | 56                  | 111             |
| Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital | -35                 | -38                 | 91              |
| Gebyrer og provisioner, netto                   | -222                | -235                | 94              |
| <b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>     | <b>933</b>          | <b>876</b>          | <b>107</b>      |
| Udgifter til personale og administration mv.    | -186                | -172                | 109             |
| Andre driftsudgifter                            | -9                  | -11                 | 82              |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 115                 | -71                 | -162            |
| <b>Basisresultat</b>                            | <b>854</b>          | <b>622</b>          | <b>137</b>      |
| Beholdningsindtjening (fonds)                   | 44                  | 150                 | 30              |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>898</b>          | <b>772</b>          | <b>116</b>      |
| <b>Resultat efter skat</b>                      | <b>702</b>          | <b>603</b>          | <b>117</b>      |

### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.127 mio. kr., hvilket er 35 mio. kr. mere end i samme periode af 2016. Stigningen skyldes en forøget udlånsportefølje, idet den gennemsnitlige bidragsrate er på samme niveau som i 2016.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 35 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode af 2016.

Renteudgiften omfatter 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 222 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. lavere end i samme periode af 2016. Faldet skyldes en kombination af øgede gebyr- og provisionsindtægter på 48 mio. kr., som følge af et betydeligt bruttoudlån i perioden, og modsatrettet øgede gebyr- og provisionsudgifter på 35 mio. kr., som skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 933 mio. kr., hvilket er 57 mio. kr. mere end i samme periode af 2016. Stigningen udgør 7 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 186 mio. kr., hvilket er en stigning på 14 mio. kr. i forhold til samme periode af 2016. Stigningen vedrører dels øgede udgifter til personale og administration som følge af en stigning i antallet af medarbejdere, dels en stigning i it-udgifterne blandt andet i forbindelse med udvikling af DLRs digitale rådgivningsplatform.

Andre driftsudgifter vedrører en udgift til afviklingsformuen.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehaver, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en indtægt på 115 mio. kr., der sammensætter sig som følger:

- Konstaterede tab - 45 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger + 107 mio. kr.
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +53 mio. kr. I beløbet indgår modregninger vedrørende tab konstateret i tidligere år.

### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 44 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 23,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017.

### **Disponering af periodens totalindkomst**

Periodens totalindkomst udgør 702 mio. kr. Heraf er 73 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Da denne udgift er skattemæssigt fradragsberettiget, udgør DLRs netoudgift 57 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 645 mio. kr. til DLRs egenkapital.

### **Balance**

Realkreditlån opgjort til nominel værdi ultimo 3. kvartal 2017 udgjorde 139,6 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 38,4 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 26,1 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 12,3 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 38,4 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 4,2 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 42,6 mia. kr. ultimo 3. kvartal.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra terminsbetalinger, låneindfrielse og refinansieringsauktioner, i alt 19,0 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23,6 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 158,8 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2017.

## Kapital og solvens

---

### Kapitalgrundlag

I kapitalgrundlaget ultimo 3. kvartal 2017 er periodens resultat ikke indregnet, som følge af at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet. Kapitalgrundlaget er på samme niveau som ultimo 2016.

Kapitalgrundlaget blev i 1. halvår 2017 forøget med 646 mio. kr., blandt andet gennem salg af egne aktier for 632 mio. kr. I 3. kvartal 2017 er der foretaget indfrielse af hybrid kernekapital på 1.300 mio. kr. og samtidig udstedt ny supplerende kapital for 650 mio. kr.

### Vægtet risikoeksponering

I 2017 er de risikovægtede poster faldet fra 80,7 mia. kr. til 78,1 mia. kr., hvilket er sket på trods af en stigende udlånsportefølje. Den primære årsag er en forbedring af IRB-porteføljens bonitet, hvor der i perioden er sket et fald i antallet af låntagere i misligholdelse.

### Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan således opgøres til 14,8 ultimo 3. kvartal 2017 mod 14,3 ultimo 2016. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 13,9 mod 12,7 ultimo 2016.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet havde kapitalprocenten udgjort 15,6 og kernekapitalprocenten 14,8.



Tabel 2 – Kapital og solvens

| (mio. kr.)   | 30. sep. 2017 | 31. dec. 2016 |
|--|---------------|---------------|
| <b>Egenkapital</b>   | <b>12.236</b> | <b>12.259</b> |
| Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen             | -645          | 0             |
| Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen             | 0             | -1.300        |
| Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse                   | -31           | -22           |
| Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | -664          | -676          |
| Udskudt skat   | -1            | -1            |
| <b>Egentlig kernekapital</b>                                     | <b>10.894</b> | <b>10.260</b> |
| Hybrid kernekapital  | 0             | 1.300         |
| Supplerende kapital  | 650           | 0             |
| <b>Kapitalgrundlag</b>   | <b>11.544</b> | <b>11.560</b> |
| Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.                    | 72.405        | 75.327        |
| Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko                       | 3.238         | 2.892         |
| Vægtet risikoeksponering med operationel risiko                  | 2.456         | 2.456         |
| <b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>                            | <b>78.098</b> | <b>80.674</b> |
| <b>Egentlig kernekapitalprocent</b>                              | <b>13,9%</b>  | <b>12,7%</b>  |
| <b>Kapitalprocent</b>  | <b>14,8%</b>  | <b>14,3%</b>  |

## 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

Ultimo 3. kvartal 2017 udgjorde skyldige terminsydelser 124 mio. kr. mod ligeledes 124 mio. kr. ultimo 2016. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. – 3. kvartal 2017 udgjorde 104, mod 80 i den tilsvarende periode af 2016.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 16 ultimo 3. kvartal. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 56 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 halvåret var det forventningen, at basisindtjeningen for hele 2017 vil udgøre mellem 900 - 1.000 mio. kr. Efter 3. kvartal er det forventningen, at basisindtjeningen vil ligge i den øvre del af det anførte interval.

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 delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser

for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse 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 fra og med 2017 klassificeret under "Personaleudgifter".
- Tabsmodregning i provisioner til aktionærpengeinstitutterne er tidligere blevet modregnet i regnskabsposten "Afgivne gebyrer og provisionsudgifter". Med virkning fra 2017 er indtægten 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. og 3. kvartal 2017.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

## Planlagte begivenheder i 4. kvartal 2017

---

### Indgåelse af administrationsaftale

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

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

Administrationsaftalen forventes at træde i kraft i 4. kvartal 2017.

### 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

---

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller, tlf. 33 42 07 24.

Direktør Michael Jensen, tlf. 33 42 07 06.

## Resultat og indkomstopgørelsen

(mio. kr.)

| Note |   | 1. - 3. kv.<br>2017 | 1. - 3. kv.<br>2016 |
|------|---|---------------------|---------------------|
| 1    | Renteindtægter                                  | 2.506               | 2.583               |
| 2    | Renteudgifter                                   | -1.232              | -1.312              |
|      | <b>Netto renteindtægter</b>                     | <b>1.274</b>        | <b>1.270</b>        |
|      | Udbytte af aktier m.v.                          | 0                   | 0                   |
|      | Gebyrer og provisionsindtægter                  | 143                 | 95                  |
|      | Afgivne gebyrer og provisionsudgifter           | -365                | -330                |
|      | <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>           | <b>1.052</b>        | <b>1.036</b>        |
| 3    | Kursreguleringer                                | -88                 | -23                 |
|      | Andre driftsindtægter                           | 14                  | 13                  |
| 4    | Udgifter til personale og administration        | -184                | -169                |
|      | Af- og nedskrivninger på materielle aktiver     | -2                  | -3                  |
|      | Andre driftsudgifter                            | -9                  | -11                 |
| 5    | Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 115                 | -71                 |
|      | <b>Resultat før skat</b>                        | <b>898</b>          | <b>772</b>          |
|      | Skat  | -196                | -170                |
|      | <b>Resultat efter skat</b>                      | <b>702</b>          | <b>603</b>          |
|      | <b>Totalindkomstopgørelse</b>                   |                     |                     |
|      | Resultat efter skat                             | 702                 | 603                 |
|      | Fordeles på:                                    |                     |                     |
|      | DLR Kredit A/S' aktionærer *                    | 629                 | 521                 |
|      | Indhavere af hybrid kernekapital                | 73                  | 82                  |
|      | <b>Totalindkomst</b>                            | <b>702</b>          | <b>603</b>          |

\* Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital øges konsolideringen udover det nævnte beløb med yderligere 16 mio. kr. i 2017 (22% af 73 mio. kr.). For 2016 blev konsolideringen på tilsvarende vis øget med 18 mio. kr.

## Balance

(mio. kr.)

| Note   |   | 30. sep.<br>2017 | 31. dec.<br>2016 |
|--------|---|------------------|------------------|
|        | <b>Aktiver</b>  |                  |                  |
|        | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 50               | 48               |
| 6      | Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker          | 4.021            | 2.428            |
| 7 - 11 | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi                    | 141.975          | 139.032          |
| 8      | Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris         | 20               | 20               |
| 12     | Obligationer til dagsværdi                                      | 12.309           | 13.625           |
|        | Aktier m.v.   | 57               | 58               |
| 13     | Grunde og bygninger, domicilejendomme                           | 97               | 98               |
|        | Øvrige materielle aktiver                                       | 3                | 4                |
|        | Udskudte skatteaktiver  | 1                | 1                |
|        | Aktiver i midlertidig besiddelse                                | 56               | 159              |
| 14     | Andre aktiver   | 165              | 246              |
|        | Periodeafgrænsningsposter                                       | 21               | 18               |
|        | <b>Aktiver i alt</b>  | <b>158.776</b>   | <b>155.737</b>   |
|        | <b>Passiver</b>   |                  |                  |
|        | Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                     |                  |                  |
| 15     | Udstedte obligationer til dagsværdi                             | 134.193          | 134.074          |
| 16     | Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                  | 10.000           | 8.000            |
|        | Aktuelle skatteforpligtelser                                    | 155              | 18               |
| 17     | Andre passiver  | 1.530            | 1.378            |
|        | Periodeafgrænsningsposter                                       | 8                | 4                |
|        | <b>Gæld i alt</b>   | <b>145.886</b>   | <b>143.474</b>   |
|        | Hensættelser til udskudt skat                                   | 4                | 4                |
|        | Hensatte forpligtelser i alt                                    | 4                | 4                |
|        | Efterstillede kapitalindskud                                    | 650              | 0                |
|        | Aktiekapital  | 570              | 570              |
|        | Opskrivningshenlæggelser  | 43               | 43               |
|        | Bunden fondsreserve   | 2.338            | 2.338            |
|        | Overført overskud mv.   | 9.285            | 8.008            |
|        | Hybrid kernekapital   | 0                | 1.300            |
|        | <b>Egenkapital i alt</b>  | <b>12.236</b>    | <b>12.259</b>    |
|        | <b>Passiver i alt</b>   | <b>158.776</b>   | <b>155.737</b>   |
| 18     | <b>Ikke balanceførte poster</b>                                 |                  |                  |
|        | Garantier   | 7                | 17               |
|        | Eventualforpligtelser (lånetilbud)                              | 4.386            | 4.220            |

## Egenkapitaloppgørelse

(mio. kr.)

|  | Aktie-<br>kapital 1) | Opskriv-<br>ningshen-<br>læggelser | Bunden<br>fondsre-<br>serve | Overført<br>resultat | Indehavere<br>af hybrid<br>kernekapital<br>2) | I alt         |
|--|----------------------|------------------------------------|-----------------------------|----------------------|---|---------------|
| <b>2016</b>  |                      |                                    |                             |                      |   |               |
| Egenkapital pr. 1. januar                            | 570                  | 43                                 | 2.338                       | 8.252                | 1.300   | 12.503        |
| Totalindkomst  | 0                    | 0                                  | 0                           | 702                  | 109   | 811           |
| Transaktioner med ejere                              |                      |                                    |                             |                      |   |               |
| Køb af egne aktier                                   | 0                    | 0                                  | 0                           | -970                 | 0   | -970          |
| Renter på hybrid kernekapital                        | 0                    | 0                                  | 0                           | 0                    | -109  | -109          |
| Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital | 0                    | 0                                  | 0                           | 24                   | 0   | 24            |
| <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   | 12.259        |
| Totalindkomst  | 0                    | 0                                  | 0                           | 629                  | 73  | 702           |
| Transaktioner med ejere                              |                      |                                    |                             |                      |   |               |
| Salg af egne aktier 3)                               | 0                    | 0                                  | 0                           | 632                  | 0   | 632           |
| Renter på hybrid kernekapital                        | 0                    | 0                                  | 0                           | 0                    | -73   | -73           |
| Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital | 0                    | 0                                  | 0                           | 16                   | 0   | 16            |
| Indfrielse af hybrid kernekapital                    | 0                    | 0                                  | 0                           | 0                    | -1.300  | -1.300        |
| <b>Egenkapital pr. 30. september</b>                 | <b>570</b>           | <b>43</b>                          | <b>2.338</b>                | <b>9.285</b>         | <b>0</b>                                      | <b>12.236</b> |

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.

2) Hybrid kernekapital, der overholdte betingelserne i CRR-forordningen.

3) Egne aktier

DLR Kredit har i de første 9 måneder af 2017 solgt egne aktier svarende til en markedsværdi på 632 mio. kr.

## Kapital og solvens

(mio. kr.)

|  | 30. sep.<br>2017 | 31. dec.<br>2016 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Egenkapital</b>   | 12.236           | 12.259           |
| Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen             | -645             | 0                |
| Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen             | 0                | -1.300           |
| Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse                   | -31              | -22              |
| Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger | -664             | -676             |
| Udskudt skat   | -1               | -1               |
| <b>Egentlig kernekapital</b>                                     | <b>10.894</b>    | <b>10.260</b>    |
| Hybrid kernekapital  | 0                | 1.300            |
| Supplerende kapital  | 650              | 0                |
| <b>Kapitalgrundlag</b>   | <b>11.544</b>    | <b>11.560</b>    |
| Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.                    | 72.405           | 75.327           |
| Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko                       | 3.238            | 2.892            |
| Vægtet risikoeksponering med operationel risiko                  | 2.456            | 2.456            |
| <b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>                            | <b>78.098</b>    | <b>80.674</b>    |
| <b>Egentlig kernekapitalprocent</b>                              | <b>13,9%</b>     | <b>12,7%</b>     |
| <b>Kapitalprocent</b>  | <b>14,8%</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.)

| Note  | 1. - 3. kvrt.<br>2017 | 1. - 3. kvrt.<br>2016 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>   |                       |                       |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                          | 0                     | 0                     |
| Udlån   | 1.264                 | 1.369                 |
| Bidrag  | 1.127                 | 1.092                 |
| Obligationer  | 137                   | 174                   |
| Øvrige renteindtægter   | 39                    | 32                    |
| <b>Renteindtægter i alt</b>   | <b>2.568</b>          | <b>2.667</b>          |
| Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer | -61                   | -85                   |
| <b>I alt</b>  | <b>2.506</b>          | <b>2.583</b>          |
| <b>2 Renteudgifter</b>  |                       |                       |
| Kreditinstitutter og centralbanker  | -2                    | -2                    |
| Udstedte obligationer til dagsværdi   | -1.257                | -1.357                |
| Udstedte obligationer til amortiseret kostpris                                  | -35                   | -38                   |
| Øvrige renteudgifter  | 0                     | 0                     |
| <b>Renteudgifter i alt</b>  | <b>-1.294</b>         | <b>-1.397</b>         |
| Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer | 61                    | 85                    |
| <b>I alt</b>  | <b>-1.232</b>         | <b>-1.312</b>         |
| <b>3 Kursreguleringer</b>   |                       |                       |
| Realkreditudlån   | 717                   | 1.376                 |
| Obligationer  | -93                   | -19                   |
| Aktier m.v.   | 0                     | 1                     |
| Øvrige aktiver  | 0                     | 0                     |
| Valuta  | 4                     | -1                    |
| Afledte finansielle instrumenter  | 0                     | -3                    |
| Udstedte obligationer   | -717                  | -1.376                |
| <b>I alt kursreguleringer</b>   | <b>-88</b>            | <b>-23</b>            |

## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

| Note   | 1. - 3. kv.<br>2017 | 1. - 3. kv.<br>2016 |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>4 Udgifter til personale og administration</b>            |                     |                     |
| Personaleudgifter  |                     |                     |
| Lønninger *  | -96                 | -89                 |
| Pensioner  | -8                  | -8                  |
| Udgifter til social sikring                                  | -15                 | -14                 |
| <b>I alt</b>   | <b>-119</b>         | <b>-110</b>         |
| <b>Øvrige administrationsudgifter</b>                        |                     |                     |
| IT-udgifter  | -32                 | -27                 |
| Revision, Finanstilsyn og brancheforening                    | -6                  | -6                  |
| Øvrige udgifter  | -27                 | -26                 |
| <b>I alt</b>   | <b>-65</b>          | <b>-59</b>          |
| <b>I alt udgifter til personale og administration</b>        | <b>-184</b>         | <b>-169</b>         |
| * Heraf bestyrelse og direktion                              |                     |                     |
| Fast vederlag  | -5,1                | -4,9                |
| Variabelt vederlag   | 0                   | 0,0                 |
| <b>I alt</b>   | <b>-5,1</b>         | <b>-4,9</b>         |
| Antal direktionsmedlemmer - ultimo                           | 2                   | 2                   |
| <b>5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>     |                     |                     |
| Tab i perioden   | -47                 | -95                 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer                    | 2                   | 2                   |
| Nedskrivninger i perioden                                    | -65                 | -187                |
| Tilbageførte nedskrivninger                                  | 173                 | 172                 |
| Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter    | 53                  | 37                  |
| <b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b> | <b>115</b>          | <b>-71</b>          |

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

| Note   | 30. sep.<br>2017 | 31. dec.<br>2016 |
|--|------------------|------------------|
| <b>6 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>                |                  |                  |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker                         | 4.021            | 2.428            |
| <b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>            | <b>4.021</b>     | <b>2.428</b>     |
| DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo regnskabsperioden. |                  |                  |
| <b>7 Udlån til dagsværdi</b>   |                  |                  |
| Realkreditudlån nominel værdi  | 139.614          | 137.493          |
| Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer                         | 2.699            | 1.966            |
| Regulering for kreditrisiko  | -474             | -566             |
| Realkreditudlån til dagsværdi  | 141.839          | 138.893          |
| Restancer før nedskrivninger   | 124              | 124              |
| Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger                                       | 27               | 44               |
| Nedskrivninger på restancer og udlæg   | -15              | -28              |
| <b>I alt</b>   | <b>141.975</b>   | <b>139.032</b>   |
| <b>8 Udlån til amortiseret kostpris</b>  |                  |                  |
| Udlån  | 24               | 26               |
| Regulering for kreditrisiko  | -5               | -6               |
| <b>I alt</b>   | <b>20</b>        | <b>20</b>        |
| <b>9 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>         |                  |                  |
| Landbrug   | 62               | 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 Antal lån - ultimo</b>   | <b>60.121</b>    | <b>59.119</b>    |

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

| Note   | 30. sep.<br>2017 | 31. dec.<br>2016 |
|--|------------------|------------------|
| <b>11 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  | -173             | -191             |
| Nedskrivninger i perioden  | 59               | 156              |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>   | <b>297</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>494</b>       | <b>601</b>       |
| <b>12 Obligationer til dagsværdi</b>   |                  |                  |
| - Egne realkreditobligationer  | 26.107           | 23.866           |
| - Andre realkreditobligationer   | 10.140           | 11.441           |
| - Statsobligationer  | 2.169            | 2.184            |
| <b>Obligationer - brutto</b>   | <b>38.416</b>    | <b>37.492</b>    |
| Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer                                    | -26.107          | -23.866          |
| <b>I alt</b>   | <b>12.309</b>    | <b>13.625</b>    |

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

| Note   | 30. sep.<br>2017 | 31. dec.<br>2016 |
|--|------------------|------------------|
| <b>13 Grunde og bygninger (domicilejendomme)</b>                             |                  |                  |
| Dagsværdi primo  | 98               | 98               |
| Tilgang i årets løb  | 0                | 0                |
| Afskrivning  | -1               | -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. |                  |                  |
| <b>14 Andre aktiver</b>  |                  |                  |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.                | 10               | 10               |
| Tilgodehavende renter og provision   | 95               | 107              |
| Forskellige debitorer  | 61               | 129              |
| <b>I alt</b>   | <b>165</b>       | <b>246</b>       |

## Noter – passiver m.v.

(mio. kr.)

| Note  | 30. sep.<br>2017 | 31. dec.<br>2016 |
|---|------------------|------------------|
| <b>15 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>                           |                  |                  |
| Realkreditobligationer - nominal værdi                                  | 157.364          | 155.775          |
| Regulering til dagsværdi  | 2.936            | 2.165            |
| <b>Udstedte obligationer - brutto</b>                                   | <b>160.300</b>   | <b>157.940</b>   |
| Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi                   | -26.107          | -23.866          |
| <b>I alt</b>  | <b>134.193</b>   | <b>134.074</b>   |
| Heraf præemitteret, markedsværdi  | 6.618            | 10.228           |
| Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin (afregningskurs) | 3.544            | 2.152            |
| <b>16 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>                |                  |                  |
| Udstedelser i forbindelse med seniorgæld                                | 10.000           | 8.000            |
| Modregning af egne obligationer   | 0                | 0                |
| <b>I alt</b>  | <b>10.000</b>    | <b>8.000</b>     |
| <b>17 Andre passiver</b>  |                  |                  |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.           | 5                | 5                |
| Skyldige renter og provision  | 1.240            | 1.180            |
| Øvrige passiver   | 285              | 193              |
| <b>I alt</b>  | <b>1.530</b>     | <b>1.378</b>     |

## Noter – passiver m.v.

(mio. kr.)

| Note                                      | 30. sep.<br>2017 | 31. dec.<br>2016 |
|---|------------------|------------------|
| <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>        |
| <br>                                      |                  |                  |
| Andre eventualforpligtelser               |                  |                  |
| Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud) | 4.386            | 4.220            |
| <b>I alt</b>                              | <b>4.393</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

### 19 Eventualaktiver

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.)

| Note  | 1. - 3. kv.<br>2017 | 1. - 3. kv.<br>2016 | 1. - 3. kv.<br>2015 | 1. - 3. kv.<br>2014 | 1. - 3. kv.<br>2013 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 20 <b>Hovedtal</b>                            |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Resultatopgørelse</b>                      |                     |                     |                     |                     |                     |
| Netto rente- og gebyrindtægter                | 1.052               | 1.036               | 1.110               | 990                 | 893                 |
| Andre ordinære indtægter m.v.                 | 14                  | 13                  | 13                  | 13                  | 13                  |
| Udgifter til personale og administration m.v. | -195                | -183                | -162                | -154                | -153                |
| <b>Indtjening</b>                             | <b>871</b>          | <b>866</b>          | <b>961</b>          | <b>849</b>          | <b>754</b>          |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehav.        | 115                 | -71                 | -55                 | -66                 | -76                 |
| Kursreguleringer                              | -88                 | -23                 | -279                | -119                | -243                |
| <b>Resultat før skat</b>                      | <b>898</b>          | <b>772</b>          | <b>627</b>          | <b>664</b>          | <b>435</b>          |
| <b>Resultat efter skat</b>                    | <b>702</b>          | <b>603</b>          | <b>480</b>          | <b>501</b>          | <b>325</b>          |
| <b>Balance</b>                                |                     |                     |                     |                     |                     |
| <b>Aktiver</b>                                |                     |                     |                     |                     |                     |
| Udlån   | 141.995             | 137.875             | 132.235             | 133.608             | 134.586             |
| Obligationer og aktier m.v.                   | 12.366              | 14.970              | 9.691               | 9.056               | 4.520               |
| Øvrige aktiver                                | 4.415               | 3.964               | 4.368               | 4.065               | 2.227               |
| <b>Aktiver i alt</b>                          | <b>158.776</b>      | <b>156.809</b>      | <b>146.294</b>      | <b>146.729</b>      | <b>141.333</b>      |
| <b>Passiver</b>                               |                     |                     |                     |                     |                     |
| Udstedte obligationer                         | 144.193             | 143.032             | 131.402             | 130.573             | 125.807             |
| Øvrige passiver                               | 1.697               | 1.706               | 2.557               | 3.591               | 2.605               |
| Efterstillede kapitalindskud                  | 650                 | 0                   | 0                   | 2.061               | 3.082               |
| Egenkapital                                   | 12.236              | 12.072              | 12.334              | 10.504              | 9.839               |
| <b>Passiver i alt</b>                         | <b>158.776</b>      | <b>156.809</b>      | <b>146.294</b>      | <b>146.729</b>      | <b>141.333</b>      |



## Noter – hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

| Note  | 1. - 3. kv.<br>2017 | 1. - 3. kv.<br>2016 | 1. - 3. kv.<br>2015 | 1. - 3. kv.<br>2014 | 1. - 3. kv.<br>2013 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>21 Egenkapitalforrentning</b>                            |                     |                     |                     |                     |                     |
| Resultat før skat i pct af egenkapital *)                   | 7,3                 | 6,3                 | 5,2                 | 6,5                 | 4,6                 |
| Resultat efter skat i pct af egenkapital *)                 | 5,7                 | 4,9                 | 4,0                 | 4,9                 | 3,5                 |
| <b>Afkastningsgrad</b>                                      |                     |                     |                     |                     |                     |
| Afkastningsgrad *)  | 0,4                 | 0,4                 | 0,3                 | 0,3                 | 0,2                 |
| <b>Omkostninger</b>   |                     |                     |                     |                     |                     |
| Omkostninger i pct. af udlånsportefølje                     | 0,1                 | 0,1                 | 0,1                 | 0,1                 | 0,1                 |
| Indtjening pr. omkostningskrone *)                          | 12,2                | 4,0                 | 3,5                 | 4,0                 | 2,9                 |
| Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.                    | 5,0                 | 5,6                 | 4,7                 | 5,8                 | 4,3                 |
| <b>Solvens **)</b>  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Kapitalprocent  | 14,8                | 14,1                | 12,4                | 12,4                | 12,0                |
| Kernekapitalprocent   | 14,8                | 14,1                | 12,4                | 12,4                | 11,9                |
| <b>Restancer og nedskrivninger</b>                          |                     |                     |                     |                     |                     |
| Restancer ultimo (mio. kr.)                                 | 124                 | 137                 | 139                 | 128                 | 145                 |
| Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsportefølje *)  | -0,08               | 0,08                | 0,04                | 0,05                | 0,06                |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) | 0,35                | 0,44                | 0,43                | 0,31                | 0,28                |
| <b>Udlånsaktivitet</b>                                      |                     |                     |                     |                     |                     |
| Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)                 | 1,5                 | 2,6                 | 0,1                 | -0,6                | -0,3                |
| Bruttonyudlån (mio. kr. )                                   | 22.023              | 14.306              | 17.247              | 13.393              | 7.918               |
| Antal nye lån   | 6.432               | 4.578               | 6.684               | 4.219               | 3.589               |
| Udlån i forhold til egenkapital *)                          | 11,6                | 11,4                | 12,0                | 12,7                | 13,7                |
| <b>Marginaler</b>   |                     |                     |                     |                     |                     |
| <i>Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):</i>    |                     |                     |                     |                     |                     |
| Resultat før skat   | 0,65                | 0,58                | 0,41                | 0,50                | 0,33                |
| Bidragstægt i pct. af gns. udlånsport.                      | 0,81                | 0,81                | 0,82                | 0,80                | 0,79                |
| <b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>                  |                     |                     |                     |                     |                     |
| Valutapos. i pct. af kernek. efter fradrag**)               | 9,3                 | 9,1                 | 4,4                 | 2,8                 | 1,7                 |

\*) 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.

## Noter – øvrige

(mio. kr.)

| Note  | Basis-<br>indtjening  | Beholdnings-<br>indtjening | I alt        |
|---|---|----------------------------|--------------|
| 22  | <b>Afstemning af resultatopgørelse for "basis- beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"</b> |                            |              |
| <b>1. - 3. kvartal 2017</b>                     |   |                            |              |
| Renteindtægter                                  | 2.373   | 133                        | 2.506        |
| Renteudgifter                                   | -1.232  |                            | -1.232       |
| <b>Netto renteindtægter</b>                     | <b>1.141</b>  | <b>133</b>                 | <b>1.274</b> |
| Udbytte af aktier m.v.                          | 0   |                            | 0            |
| Gebyrer og provisionsindtægter                  | 143   |                            | 143          |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter           | -365  |                            | -365         |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>           | <b>919</b>  | <b>133</b>                 | <b>1.052</b> |
| Kursreguleringer                                | 0   | -89                        | -88          |
| Andre driftsindtægter                           | 14  |                            | 14           |
| Udgifter til personale og administration        | -184  |                            | -184         |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver     | -2  |                            | -2           |
| Andre driftsudgifter                            | -9  |                            | -9           |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. | 115   |                            | 115          |
| <b>Resultat før skat</b>                        | <b>854</b>  | <b>44</b>                  | <b>898</b>   |
| Skat  | -196  |                            | -196         |
| <b>Resultat efter skat</b>                      | <b>658</b>  | <b>44</b>                  | <b>702</b>   |

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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 regnskabsaflægning for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt

en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2017.

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

København, den 26. oktober 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