



## ÅRSRAPPORT 2017

# 2017

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning .....	3
5 års hoved- og nøgletal .....	4
Regnskabsberetning .....	6
Kapitalforhold .....	13
SIFI .....	17
Tilsynsdiamant .....	18
Ejerforhold og kapitalstruktur .....	19
DLR's udlånsområder .....	20
Udlånsaktivitet og portefølje .....	27
Funding .....	31
Risikoforhold .....	41
Organisation .....	53
Ledelse og administration .....	58
<b>Regnskab .....</b>	<b>63</b>
<b>Påtegninger .....</b>	<b>107</b>
<b>Aktionærer i DLR Kredit A/S .....</b>	<b>114</b>



## Forord

---

DLR Kredit A/S<sup>1</sup> er et dansk realkreditinstitut ejet af 58 lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR, samt af Nykredit Realkredit A/S og PRAS A/S. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLR yder lån mod pant i fast ejendom i Danmark til finansiering af landbrugsejendomme - herunder boliglandbrug - og til andre erhvervs-ejendomme og andelsboliger. Siden 2002 har DLR også ydet lån i Grønland, og siden 2009 ligeledes på Færøerne.

I 2017 havde DLR et nettoudlån på 3 mia. kr., og ved udgangen af 2017 var DLR's låneportefølje opgjort til nominel værdi 141 mia. kr. Porteføljen fordeler sig med ca. to tredjedele til landbrug samt boliglandbrug og ejerboliger og en tredjedel til erhverv og private andelsboliger.

DLR's risiko udgøres helt overvejende af kreditrisiko forstået som risikoen for, at låntagerne ikke er i stand til at betale ydelserne på lånene til DLR. Kreditrisikoen begrænses af sikkerhedsstillelse i form af DLR's pant i de belånte ejendomme og yderligere af de garanti- og tabsmodregningsaftaler, DLR har indgået med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter.

DLR opnåede i 2017 et overskud efter skat og betaling af renter til indehavere af hybrid kernekapital og supplerende kapital på 824 mio. kr., som i sin helhed er henlagt til reserverne. Derudover blev DLR's kapitalgrundlag påvirket af en tilpasning af kapitalstrukturen samt af salg af DLR-aktier fra egenbeholdningen, der har øget andelen af egentlig kernekapital. Udviklingen i DLR's indtjenings- og kapitalforhold har betydet, at DLR's kapitalprocent steg til 15,9 ultimo 2017.

---

<sup>1</sup> Herefter DLR

## 5 års hoved- og nøgletal

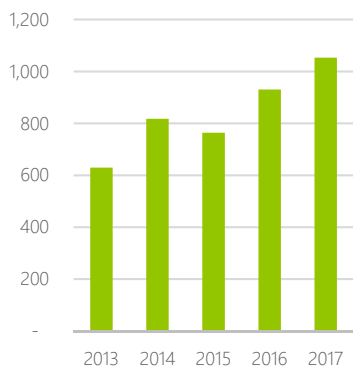
Resultatopgørelse	(mio. kr.)	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Bidragsindtægter</b>		<b>1.508</b>	<b>1.462</b>	<b>1.440</b>	<b>1.411</b>	<b>1.403</b>
Øvrige basisindtægter, netto		91	84	87	71	70
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud		-6	0	-4	-45	-310
Renteudgifter seniorlån		-42	-50	-66	-95	-83
Gebyrer og provisioner, netto		-257	-282	-251	-192	-244
<b>Basisindtægter</b>		<b>1.293</b>	<b>1.213</b>	<b>1.206</b>	<b>1.150</b>	<b>836</b>
Udgifter til personale og administration m.v.		-255	-233	-219	-214	-209
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)		-12	-15	-6	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		94	-62	-60	-171	-90
<b>Basisresultat</b>		<b>1.121</b>	<b>903</b>	<b>921</b>	<b>765</b>	<b>538</b>
Beholdningsindtjening (fonds)		6	136	-45	168	92
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.126</b>	<b>1.039</b>	<b>875</b>	<b>933</b>	<b>629</b>
<b>Resultat efter skat</b>		<b>880</b>	<b>811</b>	<b>670</b>	<b>703</b>	<b>471</b>
<b>Balance pr. 31. december</b>	(mio. kr.)	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Aktiver</b>						
Udlån		143.061	139.053	133.038	133.219	133.910
Obligationer og aktier m.v.		11.855	13.683	12.033	9.234	8.874
Øvrige aktiver		8.458	3.002	3.371	15.185	4.110
<b>Aktiver i alt</b>		<b>163.375</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>
<b>Passiver</b>						
Udstedte obligationer		148.972	142.074	134.342	141.324	131.438
Øvrige passiver		1.338	1.404	1.596	3.638	2.395
Efterstillede kapitalindskud		650	0	0	755	3.078
Egenkapital		12.415	12.259	12.503	11.919	9.984
<b>Passiver i alt</b>		<b>163.375</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>
<b>Nøgletal</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct. af egenkapital		9,13	8,40	7,20	8,52	6,64
Resultat efter skat i pct. af egenkapital		7,13	6,50	5,50	6,42	4,97
<b>Omkostninger</b>						
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje		0,19	0,18	0,17	0,16	0,16
<b>Solvens (inkl. periodens resultat)</b>						
Kapitalprocent		15,9	14,3	12,9	12,3	12,3
Egentlig kernekapitalprocent		15,1	12,7	11,5	10,4	9,8
Kapitalgrundlag		12.372	11.560	12.485	12.521	13.062
Vægtet risikoeksponering		77.872	80.674	97.032	102.092	105.774
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)		2,3	3,8	0,6	-0,9	-0,9
Bruttonyudlån (mio. kr.)		35.214	23.118	23.469	33.181	11.340
<b>Marginaler</b>						
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje		1,08	1,08	1,09	1,07	1,05

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner. Se note 41.

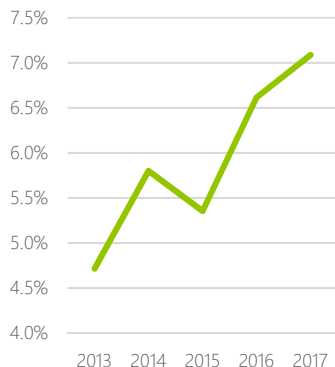
## Oversigtsfigurer

Indtjening, før skat (mio. kr.)

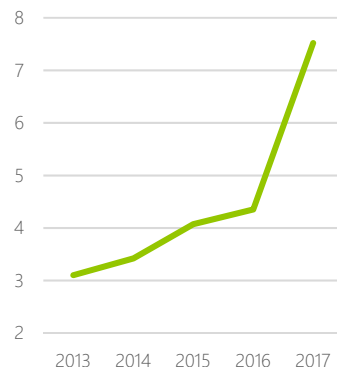
Efter renter til hybrid kernekapital



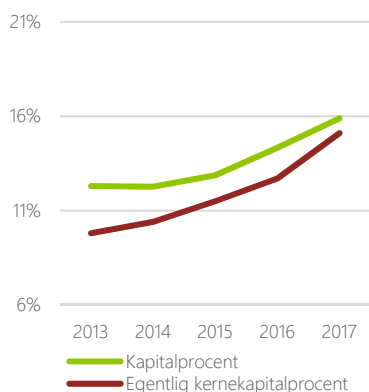
Resultat efter skat pct. af egenkapital



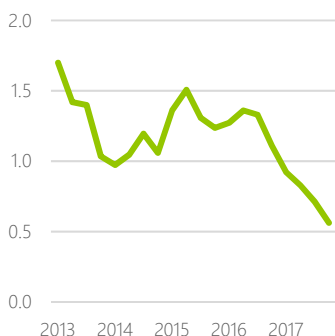
Indtjening pr. omkostningskrone



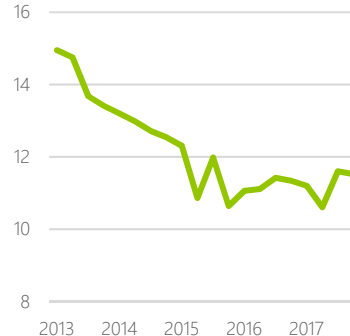
Kapitalprocent



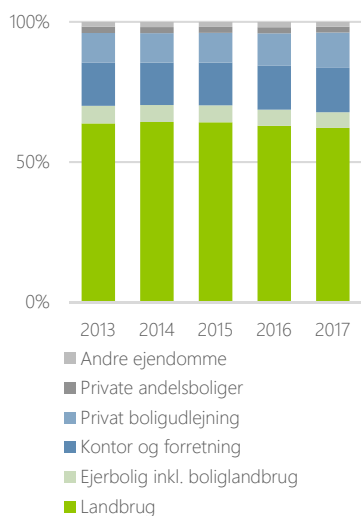
Restanceprocent



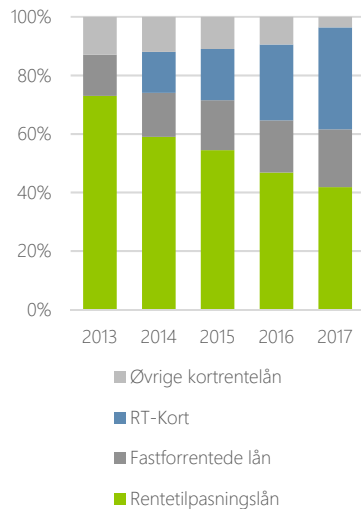
Udlån i forhold til egenkapital



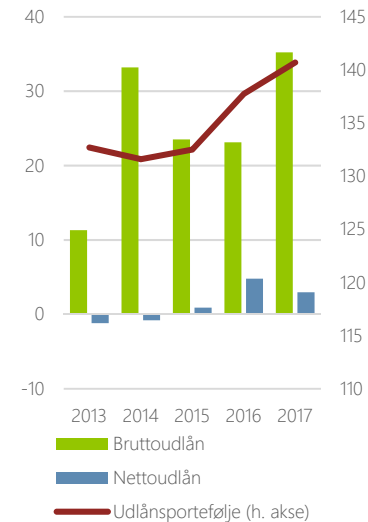
Udlån fordelt på ejendoms-kategorier



Udlån fordelt på lånetyper



Udlånsaktivitet (mia. kr.)



# REGNSKABSBERETNING

## Resumé

- Basisindtægterne udgjorde 1.293 mio. kr., hvilket er en stigning på 80 mio. kr. i forhold til 2016
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (driftsvirkningen) udgjorde en indtægt på 94 mio. kr. mod en udgift på 62 mio. kr. i 2016
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 6 mio. kr., hvilket er et fald på 130 mio. kr. sammenlignet med 2016
- Resultat før skat udgjorde 1.126 mio. kr., hvilket er en forbedring på 87 mio. kr. sammenholdt med 2016
- Efter skat af periodens resultat og honorering af indehavere af hybrid kernekapital er der henlagt 824 mio. kr. til egenkapitalen
- Der er i 2017 indfriet hybrid kernekapital for 1.300 mio. kr., mens der er udstedt supplerende kapital for 650 mio. kr. og solgt egne aktier for 632 mio. kr. Nettoeffekten af disse transaktioner har således været et mindre fald i kapitalgrundlaget på 18 mio. kr. og en øget andel af egentlig kernekapital
- DLR's nettoudlån til landbrugs- og erhvervskunder m.v. udgjorde 3 mia. kr.

## Ledelsen udtaler

---

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

*"DLR's resultat for 2017 på 1.126 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet.*

*Det er ligeledes tilfredsstillende, at DLR's udlånsportefølje atter i 2017 er øget med nominelt 3 mia. kr. Den forøgede udlånsportefølje vil fremadrettet påvirke indtjeningen positivt.*

*Der er en positiv driftspåvirkning fra tab og nedskrivninger på 94 mio. kr., primært fra den forbedrede situation for landbrugserhvervet i 2017.*

*DLR's kapitalgrundlag steg i 2017 med 812 mio. kr., samtidig med at den samlede risikoeksponering faldt med 2,8 mia. kr. Samlet har dette medført, at DLR er godt rustet til at kunne opfylde fremtidige kapitalkrav."*

## Kommentering af resultatet for 2017

### Resultatopgørelse

DLR's 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.)	2017	2016	Indeks 17/16
Bidragsindtægter	1.508	1.462	103%
Øvrige basisindtægter, netto	91	84	109%
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-6	0	
Renteudgifter seniorlån	-42	-50	84%
Gebyrer og provisioner, netto	-257	-282	91%
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>1.293</b>	<b>1.213</b>	<b>107%</b>
Udgifter til personale og administration m.v.	-255	-233	109%
Andre driftsudgifter	-12	-15	82%
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	94	-62	
<b>Basisresultat</b>	<b>1.121</b>	<b>903</b>	<b>124%</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	6	136	4%
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.126</b>	<b>1.039</b>	<b>108%</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>880</b>	<b>811</b>	<b>109%</b>

### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.508 mio. kr., hvilket er 46 mio. kr. mere end i 2016. Stigningen skyldes en større udlånsportefølje, idet den gennemsnitlige bidragsats har været uændret.

Øvrige basisindtægter vedrører blandt andet indtægter i form af stiftelsesprovision, hono-

rerer fra administrationsaftaler med andre finansielle virksomheder samt morarenter. Indtægterne i 2017 udgør 91 mio. kr. og er lidt højere end i 2016.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 42 mio. kr., hvilket er lavere end i 2016. Udviklingen har været påvirket af et forøget udstedelsesomfang af seniorlån, men denne udvikling mere end modsvares af en lavere gennemsnitlig rentesats i 2017. Kombinationen af

disse to modsatrettede forhold har medført et fald i renteudgifterne på 8 mio. kr.

Gebyrer og provisioner (netto) omfatter dels gebyrindtægter og kurtage i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursskæring ved refinansiering og låneudbetalinger, dels provisionsudgifter til pengeinstitutter, der har formidlet lån til DLR. Udgifterne omfatter både formidlingsprovision og provision for at stille tabsgarantier m.v.

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 257 mio. kr. mod en udgift på 282 mio. kr. i 2016.

Basisindtægterne udgjorde herefter 1.293 mio. kr., hvilket er 80 mio. kr. mere end i 2016.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 255 mio. kr., hvilket er en stigning på 22 mio. kr. i forhold til 2016.

Posten "Andre driftsudgifter" omfatter DLR's bidrag til afviklingsformuen, der i 2017 udgjorde 12 mio. kr. mod 15 mio. kr. i 2016.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehaver, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en indtægt på 94 mio. kr. i forhold til en udgift på 62 mio. kr. i 2016. Dette forhold er især forårsaget af en nettoreduktion af nedskrivningerne (korrektivkontoen) med 77 mio. kr., som kan henføres til de bedre økonomiske forhold for dele af landbrugserhvervet i 2017.

Reduktionen i nedskrivningerne er en kombination af, at de individuelle nedskrivninger er blevet reduceret med 133 mio. kr., mens de gruppevise nedskrivninger er blevet forøget med 56 mio. kr.

### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 6 mio. kr. mod en indtægt på 136 mio. kr. i 2016.

Hovedparten af DLR's investeringsbeholdning har været placeret i realkreditobligationer med kort varighed, hvilket med det nuværende renteniveau medfører et negativt afkast. Den resterende del af DLR's investeringsbeholdning, som har været placeret i obligationer med en længere varighed, har genereret et positivt afkast. Herudover har det faldende renteniveau påvirket beholdningsindtjeningen positivt.

DLR's investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig overskudslikviditet) udgjorde 23 mia. kr. ultimo 2017.

### **Disponering af årets totalindkomst**

Årets totalindkomst (resultat efter skat) udgør 880 mio. kr. Heraf er 72 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Da denne udgift er skattemæssigt fradragsberettiget, udgør DLR's nettoudgift 56 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 824 mio. kr. til DLR's egenkapital.



## **Balance**

---

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 2017 udgjorde 143 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 42 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 30 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 12 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 42 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 8 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 50 mia. kr. ultimo 2017.

Af fondsaktiverne udgør midlertidig overskudslikviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 27 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23 mia. kr.

DLR's balance udgjorde 163,4 mia. kr. ultimo 2017, hvilket er 7,6 mia. kr. højere end ultimo 2016.

## **Særlige forhold – gruppevise nedskrivninger**

---

Med virkning pr. 1. januar 2018 træder en række ændringer til regnskabsbekendtgørelsen i kraft. Ændringerne er en konsekvens af implementeringen af IFRS 9, der primært vedrører værdiansættelse af udlån til amortiseret kostpris. Ændringerne medfører, at regulering for kreditrisiko, som tidligere var baseret på indtrufne begivenheder (objektiv indikation for

værdiforringelse), fremover baseres på en forventet tabsmodel.

DLR måler udlån til dagsværdi, men anvender i vidt omfang samme principper, som gælder for udlån til amortiseret kostpris. Metoden for opgørelse af dagsværdi på udlån er derfor ændret, således at der fremover sker regulering for kreditrisiko baseret på en forventet tabsmodel, jf. regnskabsbekendtgørelsen.

Ændringen betragtes som en ændring i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for opgørelsen af værdien af realkreditudlånet. Da DLR ved udgangen af 2017 havde et pålideligt grundlag til opgørelse af skønnet, er indregningen sket i regnskabet for 2017. Resultateffekten af overgang til den nye metode udgør 97 mio. kr., der i årsregnskabet er indregnet i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

## **Kapitalgrundlag**

---

Der er i 2017 sket en stigning i DLR's kapitalgrundlag på 812 mio. kr.

Stigningen i kapitalgrundlaget skyldes primært resultatet efter skat på 824 mio. kr., der fuldt ud er overført til reserverne.

DLR's kapitalprocent udgjorde 15,9 ultimo 2017, og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 15,1 ultimo 2017.

Den vægtede risikoeksponering for kreditrisiko er samtidig reduceret fra 75,3 mia. kr. ultimo 2016 til 71,8 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen skyldes i al væsentlighed de forbedrede forhold for landbrugssektoren i 2017 og dermed en forbedring af udlånsporteføljens bonitet.

DLR indfrie i 3. kvartal 2017 den i 2012 udstedte hybride kernekapital på 1.300 mio. kr. og udstedte samtidig ny supplerende kapital for 650 mio. kr. Transaktionerne skal ses i sammenhæng med, at DLR's kapitalgrundlag

i 1. halvår 2017 blev styrket gennem salg af egne aktier til en markedsværdi af 632 mio. kr. DLR's solvensmæssige forhold er derfor reelt upåvirket efter indfrielsen af den hybride kernekapital, mens den egentlige kernekapital er blevet styrket.

DLR's kapital var ultimo 2017 alene baseret på kernekapital og supplerende kapital. Den supplerende kapital (Tier 2) udgjorde 650 mio. kr., og sammenlagt androg kapitalgrundlaget 12,4 mia. kr. ultimo 2017 mod 11,6 mia. kr. ultimo 2016.

Tabel 2 - DLR's kapitalprocent

	2017	2016
Egentlig kernekapitalprocent	15,1	12,7
Kapitalprocent	15,9	14,3
<b>Samlet risikoeksponering (mia. kr.)</b>	<b>77,9</b>	<b>81,0</b>

### Restancer og tvangsauktioner

DLR har i 2017 opkrævet terminsydelser på i alt 5,5 mia. kr.

Ved udgangen af 2017 udgjorde skyldige terminsydelser 101 mio. kr. mod 124 mio. kr. året før. 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 64 i 2017. Heraf overtog DLR 26 ejendomme. De

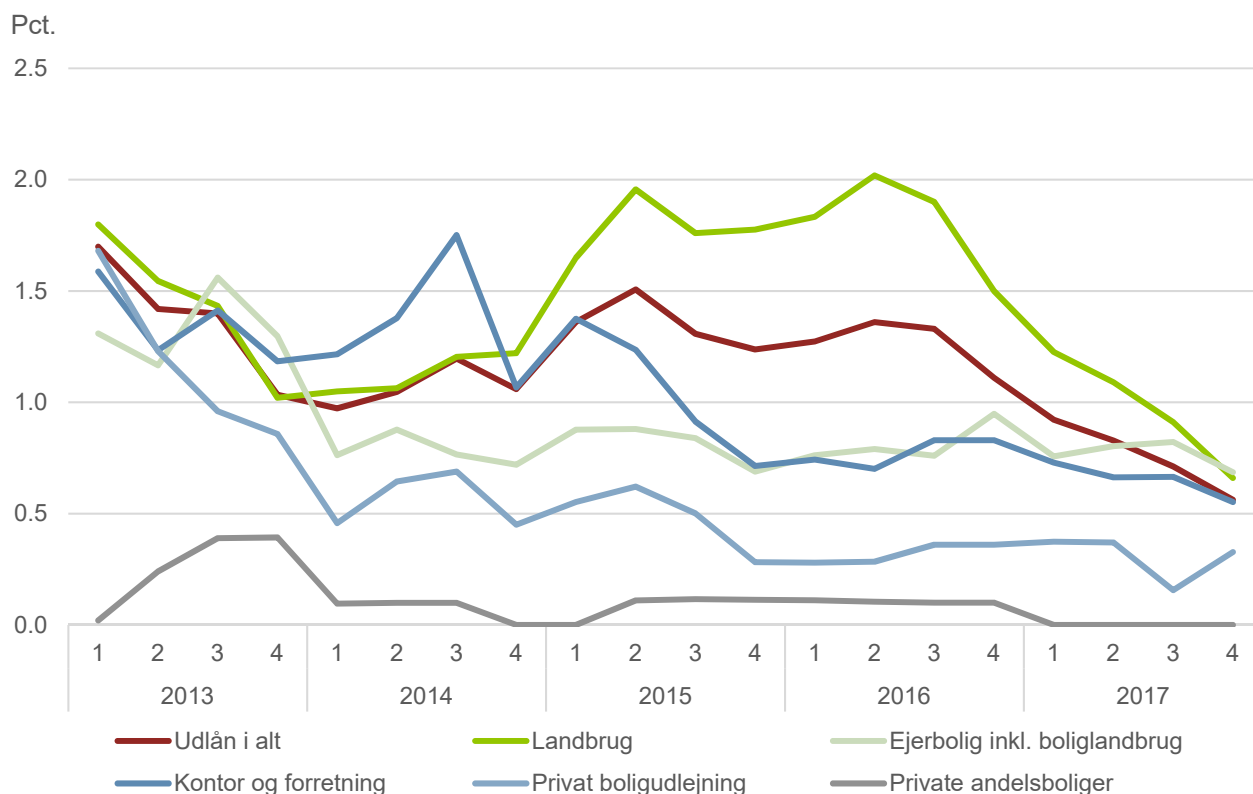
tilsvarende tal i 2016 var 110 og 42. DLR's beholdning af overtagne ejendomme udgjorde 14 ultimo 2017 mod 27 ultimo 2016. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 35 mio. kr. ultimo 2017.

DLR har i 2017 konstateret tab på 4 ejendomme, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 48 frivillige handler m.v. med tab til følge.

Sammenlagt har DLR i 2017 konstateret tab på 74 ejendomme mod 103 ejendomme i 2016.

Herudover har de låneformidlende pengeinstitutter i forbindelse med frivillige handlinger/tvangsauktioner indfriet DLR-lån eller dækket tab, som ellers ville blive modregnet i provisioner.

Figur 1 - Udviklingen i DLR's 3½ måneders restanceprocenter



#### 4. kvartal 2017

Resultatet før skat i 4. kvartal 2017 udgjorde 228 mio. kr. mod 317 mio. kr. i 3. kvartal 2017.

Resultatet i 4. kvartal var i positiv retning påvirket af øgede kursskæringsindtægter i forbindelse med refinansiering af rentetilpas-

ningslån. I negativ retning var resultatet påvirket af en negativ beholdningsindtjening og en forøgelse af de gruppevise nedskrivninger.

#### Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, der ændrer ved årsregnskabet resultat eller balance.

## Forventninger til 2018

---

DLR's forretningsområde omfatter i det væsentligste udlån til landbrugssektoren og erhvervsvirksomheder.

### Landbrug

Efter et par år med meget lave afregningspriser realiserede de væsentligste produktionsgrene, svine- og mælkeproduktion, en særdeles tilfredsstillende indtjening i 2017. I 2018 forventes indtjeningen at falde som følge af lavere afregningspriser på svinekød og mælk blandt andet forårsaget af en større stigning i den globale produktion. Der er samtidig en række producenter, som fortsat er økonomisk udfordret på grund af en stor gældsbelastning.

### Erhverv

Væksten i dansk økonomi, der i første omgang var koncentreret omkring de største byer, har bredt sig til andre områder af landet. Dette har en positiv betydning for DLR's kundesegmenter inden for erhvervsporteføljen.

### Resultatforventning

For 2018 har DLR en forventning om en basisindtjening i størrelsesordenen 800-900 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 700-800 mio. kr., idet der i forhold til regnskabsåret 2017 ikke er forventning om en netto-tilbageførsel af nedskrivninger.

Renteudviklingen, og dermed størrelsen af beholdningsindtjeningen, vil kunne få relativ stor betydning for det samlede resultat.

Der forventes et positivt nettoudlån og dermed en øget udlånsportefølje.

## KAPITALFORHOLD

### Kapitalkrav

Der er over de seneste år løbende foretaget justeringer i kapitalkravene til finansielle virksomheder, ligesom der også fremadrettet må forventes væsentlige ændringer. De ændrede krav vedrører såvel omfang som kvalitet af den nødvendige kapital.

DLR's kapitalstyring har i en årrække bygget på en langsigtet kapitalmodel med henblik på at opfylde de fremadrettede krav til bl.a. ændret kapitalstruktur og løbende indfasning af bufferkrav m.v. Kapitalmodellen er løbende tilpasset for at tage højde for udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering m.v.

Tabel 3 – Kapital og solvens

(mio. kr.)	2017	2016
<b>Egenkapital</b>	<b>12.415</b>	<b>12.259</b>
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	0	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-22
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-667	-676
Udskudt skat	0	-1
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.722</b>	<b>10.260</b>
Hybrid kernekapital	0	1.300
Supplerende kapital	650	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.372</b>	<b>11.560</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	71.804	75.327
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.667	2.892
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.456
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>77.872</b>	<b>80.674</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,1%</b>	<b>12,7%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,3%</b>

## Kapitalplanlægning og kapitalmålsætning

DLR's kapitalplanlægning tager højde for de reguleringsmæssige krav samt bestyrelsens målsætning for DLR's kapitalgrundlag. Målsætningen for DLR's kapitalprocent udgør 14,7 pct. i 2018 stigende til 15,5 pct. i 2019 i takt med den gradvise indfasning af kapitalbevaringsbufferen samt SIFI-bufferen. Samtidig er målsætningen fastlagt under antagelse af, at søjle II tillægget samt den kontracykliske buffer bibeholdes på det aktuelle niveau. Såfremt der sker en forøgelse af den kontracykliske kapitalbuffer, vil der ligeledes ske en stigning i DLR's kapitalmålsætning.

I kapitalmodellen er ligeledes inddraget behovet for tilstrækkelige midler til at sikre de udstedte obligationers SDO-status, OC-krav i forbindelse med rating samt krav om opbygning af en gældsbuffer.

DLR's kapitalgrundlag er bl.a. med udgangspunkt i kapitalmodellen løbende blevet tilpasset. Tilpasningen har bl.a. omfattet aktieemissioner, udstedelse og indfrielse af hybrid kernekapital samt udstedelse af supplerende kapital. DLR har ligeledes løbende foretaget udstedelse af Senior Secured Bonds (SSB) og Senior Resolution Notes (SRN) for at have tilstrækkelige midler til at stille supplerende sikkerhed og opfylde kravene til en gældsbuffer. I 2017 er der solgt DLR-aktier fra egenbeholdningen til DLR's eksisterende aktionærer for

godt 632 mio. kr. Herudover har DLR indfriet 1.300 mio. kr. hybrid kernekapital og samtidig udstedt 650 mio. kr. supplerende kapital.

DLR's initiativer på kapitalområdet er ligeledes beskrevet i afsnittet "Ejerforhold og kapitalstruktur".

DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og den forventede indtjening at kunne imødekomme de gradvist stigende krav på kapitalområdet.

## Likviditetsregler

LCR-kravet medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver til enhver tid skal overstige nettolikviditetsudstrømningen for de kommende 30 dage. DLR har i sin egenskab som SIFI-institut siden 1. oktober 2015 skullet opfylde LCR-kravet med 100 pct. Kravet skal opfyldes i alle valutaer, hvor et institut har mere end 5 pct. af de samlede passiver. DLR skal derfor tillige overholde LCR-kravet i euro.

I lighed med andre danske realkreditinstitutter har DLR fået godkendt en undtagelse af Finanstilsynet i forbindelse med LCR-beregningen af visse realkreditrelaterede pengestrømme. Som et vilkår for undtagelsen har Finanstilsynet fastsat et LCR-gulvkrav, således at DLR til enhver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af DLR's samlede realkreditudlån. Gulvkravet kan opfyldes uden hensyntagen til, at level 1B-covered bonds maksimalt må udgøre 70 pct. af de likvide aktiver.

DLR havde ultimo 2017 en LCR uden gulvkrav på 958 pct. og en LCR med gulvkrav på 281 pct.

I november 2016 fremlagde EU-Kommissionen forslag til et NSFR-krav (Net Stable Funding Ratio).

Forhandlingerne i EU om den endelige udformning af NSFR pågår fortsat. NSFR skal være med til at sikre, at instituttet har en passende stabil funding set over en etårig tidshorisont. NSFR angiver den krævede mængde langsigtede og stabile finansiering i forhold til likviditetsprofilen for instituttets aktiver og de potentielle likviditetstræk, der måtte opstå fra ikke-balanceførte poster.

I de igangværende forhandlinger om NSFR indgår en bestemmelse om "interdependent assets and liabilities", der bl.a. anerkender den danske refinansieringslov, som indeholder regler om forlængelse af eksisterende obligationer, hvor refinansiering ikke er mulig. Det betyder, at der generelt ikke vil være noget NSFR-krav til danske realkreditlån og de udstedte covered bonds, hvis forslaget som forventet godkendes i denne form.

NSFR-forslaget forventes vedtaget i løbet af 2018.

### **Genopretnings- og afviklingsplaner**

EU-krisehåndteringsdirektivet, BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive), indehol-

der krav om en intern genopretningsplan udarbejdet af instituttet (Recovery-plan) og en ekstern afviklingsplan udarbejdet af myndighederne (Resolution-plan).

Som SIFI-institut skal DLR én gang årligt pr. 1. oktober opdatere og indsende en genopretningsplan til Finanstilsynet.

DLR's genopretningsplan har til formål at beskrive, hvordan DLR forebygger, at DLR kommer i så alvorlige vanskeligheder, at en afvikling bliver nødvendig. Genopretningsplanen skal være med til at sikre, at der bliver reageret hurtigt på økonomiske problemer, og at genopretningsplanens foranstaltninger bliver sat i værk med henblik på at sikre DLR's levedygtighed på længere sigt. Genopretningsplanen indeholder forskellige stadier i DLR's krisberedskab samt indikatorer for disse stadier. I planen gennemgås kapital- og likviditetsforanstaltninger samt andre forhold, der er relevante for en intern krisestyring.

### **Gældsbuffer**

Implementering af krisehåndteringsdirektivet (BRRD) har medført krav til realkreditinstitutter om etablering af en gældsbuffer på 2 pct. af instituttets samlede uvægtede udlån. Kravet blev indført i forbindelse med, at realkreditinstitutter blev undtaget fra, at "bail-in" kan anvendes ved afvikling/restrukturering af et realkreditinstitut. Realkreditinstitutter blev

samtidig undtaget fra kravet om nedskrivnings-egnede passiver, som pengeinstitutter skal opfylde.

Gældsbufferen, som efter fuld indfasning kan estimeres til at ville udgøre i niveauet godt 3 mia. kr. for DLR, indfases i perioden 2016-2020 således, at bufferen den 15. juni i hvert af årene skal udgøre mindst henholdsvis 30, 60, 80, 90 og 100 pct. af kravet.

Til afdækning af gældsbufferkravet udstedte DLR medio juni 2016 for 1 mia. kr. usikret seniorgæld.

I 2017 har DLR udstedt Senior Resolution Notes (SRN) til afdækning af gældsbufferkravet.

SRN er en forholdsvis ny type seniorgæld, der i en afviklingssituation kan nedskrives eller konverteres til aktier. SRN kan tælle med i S&P's opgørelse af et instituts tabskapacitet ("ALAC") og kan dermed give et supplerende løft til institutratingen. DLR fik således i maj 2017 hævet institutratingen med ét trin efter udmeldingen om, at der var planlagt udstedelse af op til 4 mia. kr. SRN til afdækning af gældsbufferkravet i perioden frem mod 2019.

DLR har i juni og september 2017 udstedt i alt 2 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) og har således i alt pr. ultimo 2017 udstedt 3 mia. kr. til afdækning af gældsbufferkravet.



## SIFI

### **DLR er et systemisk vigtigt institut i Danmark**

DLR har siden den første udpegning i 2014 været udpeget som SIFI-institut (Systemic Important Financial Institution) i Danmark. For at blive udpeget som SIFI-institut skal et institut opfylde mindst ét af følgende parametre:

- Instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt.
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske penge- og realkreditinstitutters udlån i Danmark.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 5 pct. af de danske pengeinstitutters samlede indlån i Danmark.

DLR opfylder det første parameter, da DLR's balance udgør 7,6 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt.

Erhvervsministeriet har den 19. december 2017 offentliggjort en evaluering af SIFI-reglerne i Danmark. Det oplyses, at det er fundet hensigtsmæssigt at justere grænsen for indlån til 3 pct. Dette har ikke betydning for DLR.

Med udpegningen som SIFI følger bl.a. et særligt SIFI-bufferkrav til DLR's kapital på baggrund af den vurderede grad af systemiskhed. Kravet er fastsat til 1 pct.point af DLR's samlede risikoeksponering. Kravet indføres gradvist med 0,2 pct.point årligt fra 2015 og frem til 2019 og udgør således 0,8 pct.point i 2018. Bufferkravet skal opfyldes med egentlig kernekapital.

## TILSYNSDIAMANT

Finanstilsynet har fastlagt en tilsynsdiamant for realkreditinstitutter med 5 pejlemærker og tilhørende grænseværdier, jf. tabel 4.

DLR har igennem de seneste år arbejdet målrettet for at opfylde diamantens kriterier fra henholdsvis 2018 (1, 2 og 5) og 2020 (3 og 4). Der har særligt i forhold til kriterie 4, lån med

kort funding, været gennemført en større indsats med afholdelse af kampagner m.v. i forhold til eksisterende låntagere med henblik på at sikre en længere løbetid på fundingen af de ydede lån.

DLR opfylder ved udgangen af 4. kvartal 2017 tilsynsdiamantens kriterier.

Tabel 4. DLR's opfyldelse af tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter	Ultimo 4. kvartal 2017	Ultimo 3. kvartal 2017	Finanstilsynets grænseværdier
<b>1. Udlånsvækst: (løbende kvartal)</b>			
Ejeboliger	0,3%	0,5%	<15%
Private udlejningsejendomme	8,5%	9,8%	<15%
Landbrug	1,1%	1,5%	<15%
Øvrigt erhverv	2,5%	2,9%	<15%
<b>2. Låntagers renterisiko:</b>	21,7%	22,8%	<25%
<b>3. Afdragsfrihed på lån til private:</b>	3,2%	3,5%	<10%
<b>4. Lån med kort funding: kvartalsvist</b>			
4. kvartal 2016	7,4%		<12,5%
1. kvartal 2017	5,4%		<12,5%
2. kvartal 2017	0,0%		<12,5%
3. kvartal 2017	4,7%		<12,5%
4. kvartal 2017	9,3%		<12,5%
<b>4. Lån med kort funding: årligt</b>	19,6%	17,5%	<25%
<b>5. Store eksponeringer</b>	28,1%	27,4%	<100%

## EJERFORHOLD OG KAPITALSTRUKTUR

### Omfordeling af aktier

Aktiekapitalen i DLR har siden den seneste forhøjelse af aktiekapitalen i september 2013 udgjort nom. 569.964.023 kr.

Primo marts 2017 blev den årlige omfordeling af aktier gennemført i henhold til DLR's aktionæroverenskomst. Udgangspunktet for aktieomfordelingerne er, at de låneformidlende aktionærpengeinstitutters aktieandele skal modsvare deres andele af formidlede lån i forhold til DLR's samlede udlånsportefølje.

Omfordelingen pr. marts 2017 skete på basis af obligationsrestgælden ultimo 2016, og der omfordeltes aktier for nom. ca. 2,8 mio. kr. I forbindelse med omfordelingen solgte DLR egne aktier for nom. ca. 1,1 mio. kr. til aktionærkredsen.

### Supplerende kapital

DLR's kapitalgrundlag består af aktiekapital, overført overskud og bunden fondsreserve samt supplerende Tier 2 kapital.

DLR har aktuelt én udstedelse af supplerende kapital på i alt 650 mio. kr. Denne udstedelse er foretaget i august 2017 til PRAS A/S og opfylder de relevante krav i CRR-forordningen.

### Ejere og ejerandele

Ultimo 2017 havde DLR 60 aktionærer. Antallet har siden DLR's omdannelse til aktieselskab i 2001 været faldende. En årsag til faldet i antallet af pengeinstitutter er fusioner og overtagelser, mens en anden årsag har været, at nogle pengeinstitutter i løbet af den finansielle krise har måttet lade sig overtage af det statslige selskab Finansiell Stabilitet.

DLR's aktionærer udgøres primært af medlemmer i henholdsvis Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker samt Jyske Bank, der besidder henholdsvis 41, 22 og 16 pct. af aktiekapitalen i DLR. Herudover besidder PRAS A/S, hvis aktionærer i det væsentligste består af pengeinstitutterne bag Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker, 7 pct. DLR-aktier, mens andre finansielle virksomheder besidder 13 pct. af aktiekapitalen. Ovenstående er fraregnet DLR's besiddelse af egne aktier på 3,8 pct.

## DLR'S UDLÅNSOMRÅDER

### Landbrugssektoren

---

Med baggrund i betydelige stigninger fra medio 2016 i prisen på svinekød og ikke mindst smågrise, der eksporteres til Tyskland, samt stigende mælkepriser fra sidste del af 2016, har der i 2017 været en markant forbedret indtjening blandt mælke- og svineproducenterne sammenholdt med de umiddelbart foregående år.

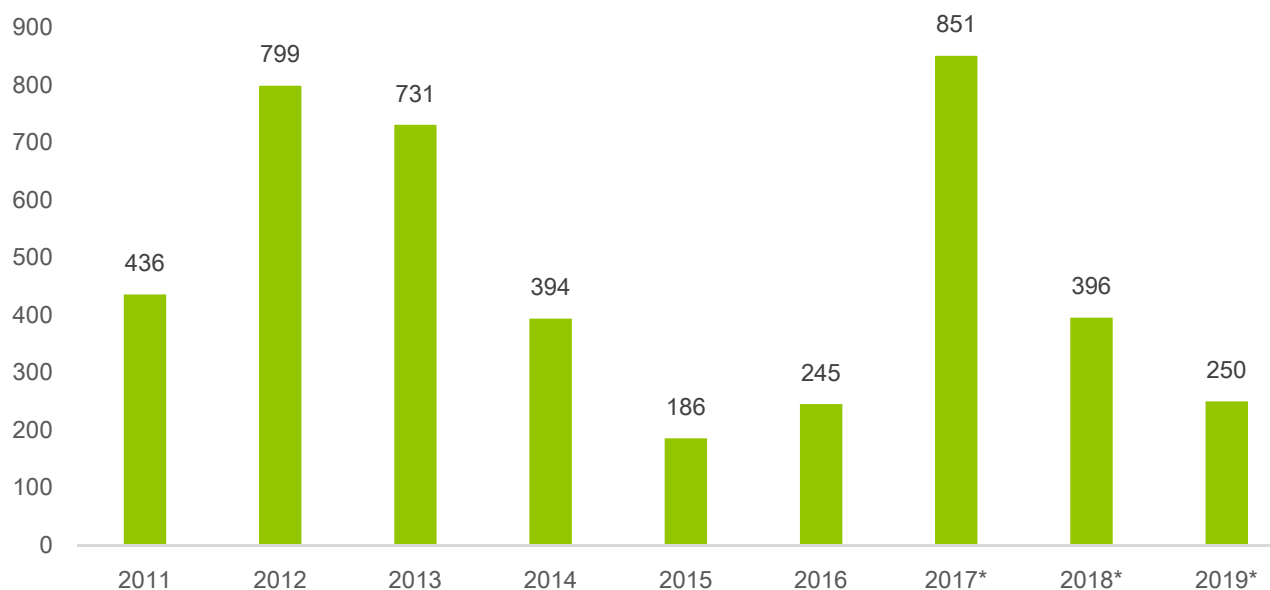
Udviklingen frem til 2016 samt prognosen for driftsresultat for heltidsbedrifter frem til og med 2018 fremgår af figur 2. Det bemærkes, at prognosen for 2017 i vid udstrækning bygger på allerede konstaterede prisrelationer.

De betydeligt forbedrede indtjeningsforhold i 2017 kommer efter en række år med svage økonomiske resultater. Den positive udvikling har understøttet mulighederne for at nedbringe gæld samtidig med en fortsat udvikling af dansk landbrug.

De seneste indkomstprognoser fra SEGES indikerer, at den forbedrede indtjening afløses af et forringet bytteforhold allerede i 2018 og 2019. Udsigten til ringere konjunkturer de kommende år øger behovet for opmærksomhed på de bedrifter, som efter en årrække med svag indtjening har en gældsbyrde, der overstiger det, driften reelt kan forrente. Såvel for disse bedrifter som for bedrifter, hvor ejeren på grund af sin alder ønsker at forlade erhvervet, er det vigtigt, at der i de kommende år fokuseres på at finde hensigtsmæssige løsninger.

Det er dog væsentligt at bemærke, at der inden for alle driftsgrene er store forskelle i de resultater, de enkelte landmænd kan opnå på tilsyneladende nogenlunde ens bedrifter. Der er således en lang række landmænd, som også i perioder med relativt ringe prisrelationer er i stand til at realisere en indtjening, der giver mulighed for udvikling af bedriften.

Figur 2 - Driftsresultat før ejeraflønning for alle heltidsbedrifter (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

\*) Prognose

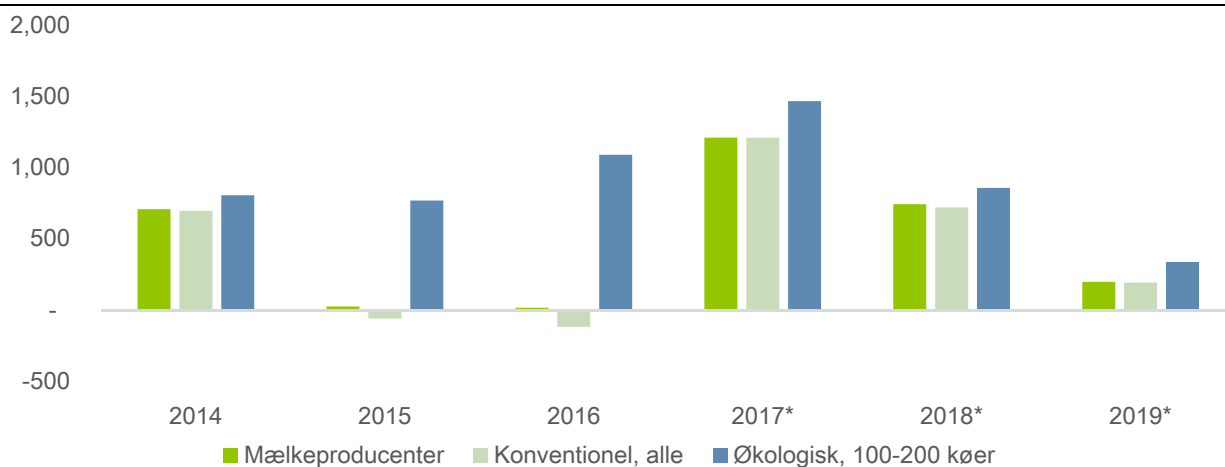
### Mælkeproducenterne

En prognose for udviklingen i mælkeproducenternes driftsresultat fremgår af figur 3. Som det fremgår, er der med baggrund i den relativt høje mælkepris udsigt til et tilfredsstillende resultat i 2017.

Udviklingen i mælkeprisen skal primært ses på baggrund af en generelt stigende efterspørgsel efter smør og ost. Herudover har en stigende kinesisk interesse for importerede mælkeprodukter været en medvirkende faktor.

Blandt andet med baggrund i afskaffelsen af mælkekvotesystemet i EU i 2015 må der fremover forventes større udsving i mælkeprisen, hvilket også vil medføre, at driftsresultaterne igen vil kunne komme under pres. Det bekræftes af den seneste markedsudvikling og de opdaterede prognoser for prisudvikling og indtjening.

Figur 3 - Driftsresultat før ejer aflønning, mælkeproducenter (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

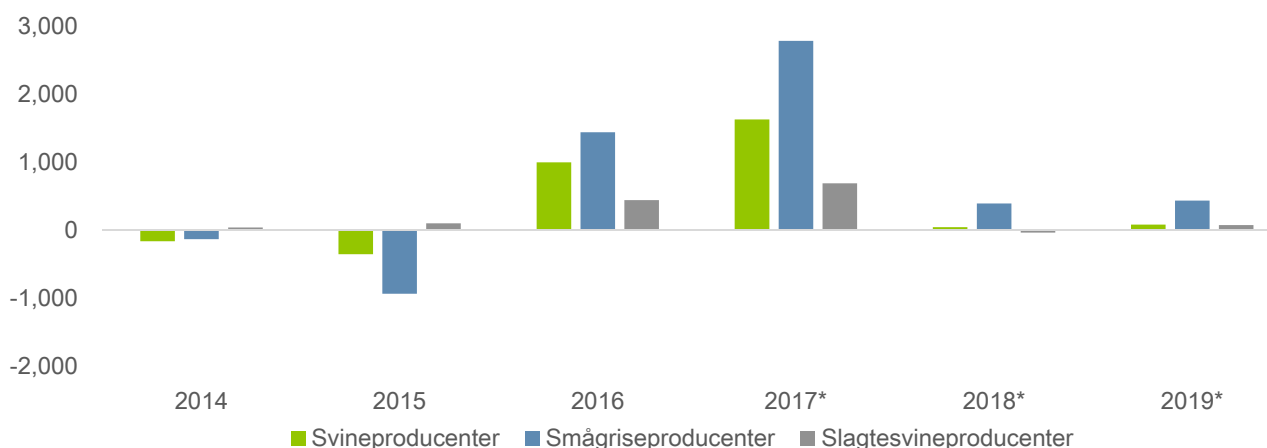
\*) Prognose

### Svineproducenterne

Som det fremgår af figur 4, der viser udviklingen i og en prognose for driftsresultaterne for svineproducenterne, er det smågriseproducenterne, der har realiseret den største indkomststigning, men også slagtesvineproducenterne har i 2016 og især i 2017 haft bety-

delig bedre indtjening end i de foregående år. I de nærmeste år forventes det, at svineproduktionen øges i såvel EU som i både Syd- og Nordamerika. Det større udbud af svinekød på verdensmarkedet vil medføre pres på salgspriserne og dermed reduceret indtjening til producenterne.

Figur 4 - Driftsresultat før ejer aflønning, svineproducenter (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

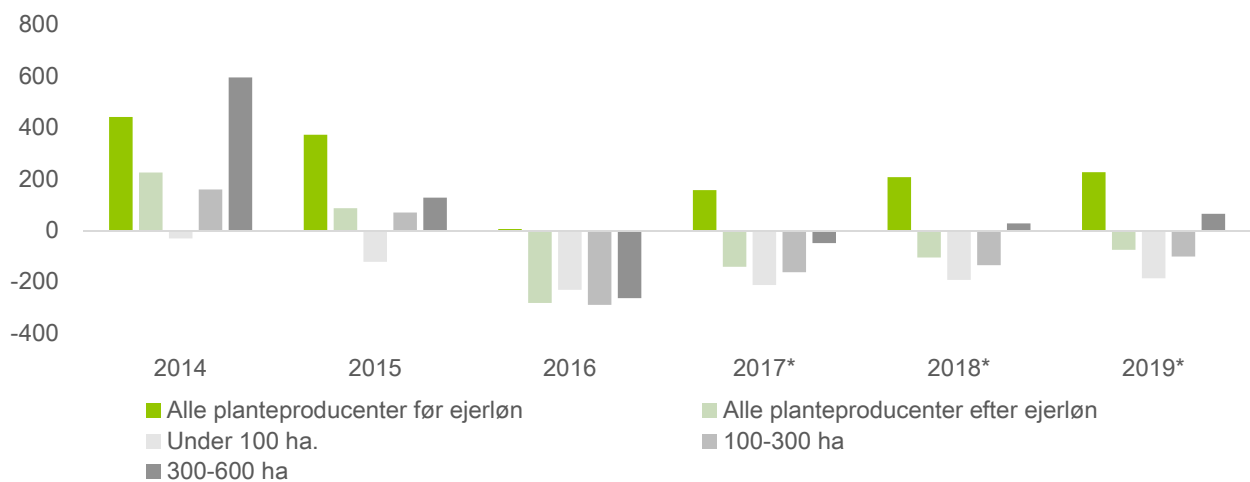
\*) Prognose

## Planteavlernerne

Med relativt lave kornpriser er indtjeningen for planteavlsbedrifterne, som det fremgår af figur 5, under pres. I gennemsnit er der dog fortsat udsigt til balance i økonomien.

De større brug, der relativt har den største gældsbelastning, opnår gennemsnitligt set de bedste resultater.

Figur 5 - Driftresultat før/efter ejerløn (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

\*) Prognose

### **Minkproducenterne**

Dansk minkproduktion har en fortsat stigende markedsandel og står nu for omkring en tredjedel af verdensproduktionen af minkskind, og en meget stor del af produktionen sælges til eksport. På trods af at danske minkskind afregnes til priser, der ligger i størrelsesordenen 30 pct. over prisen på udenlandske skind, er der med markante prisfald på minkskind fra 2015 til 2017 udsigt til underskud på en række minkbedrifter.

Med baggrund i forventninger om reduktion i udbuddet af minkskind med 30 mio. skind til 54 mio. skind i 2017 og forventninger om en fortsat god og stabil efterspørgsel forventer København Fur en opadgående trend i minkpriserne i 2018.

### **Handel med landbrugsejendomme**

Markedet for handel med landbrugsejendomme og landbrugsjord har i de seneste år vist en stort set uændret aktivitet i forhold til årene før og, gennemsnitligt set, til stort set uændrede priser.

Markedet er fortsat præget af en stigende prisdifferentiering afhængigt af jordens bonitet og arrondering. Det er positivt, at jordprisen nu i stigende grad afspejler jordens afkastningsevne, og det skønnes overordnet set, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede

forventninger til priserne på vegetabiliske produkter, også under hensyntagen til en vis stigning i renteniveauet i de kommende år.

Set i forhold til jordpriserne i andre lande er jordprisen i Danmark, i modsætning til tidligere, nu på et relativt lavt niveau. Dette har medført, at der i stigende grad ses interesse for køb af jord i Danmark fra udenlandske investorer, hvilket kan være med til at understøtte prisniveauet.

### **Erhvervsejendomme**

---

DLR's udlån til erhvervsejendomme omfatter private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt udlån til andelsboliger.

DLR's låneformidlerkreds består af lokale og regionale/landsdækkende pengeinstitutter, hvis markedsområder dækker hele landet, om end i begrænset udstrækning hovedstadsregionen. Af DLR's udlån til de ovenfor nævnte ejendoms kategorier er knap 90 pct. således ydet til ejendomme beliggende uden for hovedstadsregionen.

### **Faldende tomgang**

Som det fremgår af figur 6, er der i de senere år konstateret en faldende tomgangsprocent for lejemål inden for såvel kontor som butik og industri. Denne udvikling har haft en positiv virkning på markedet for erhvervsejendomme,

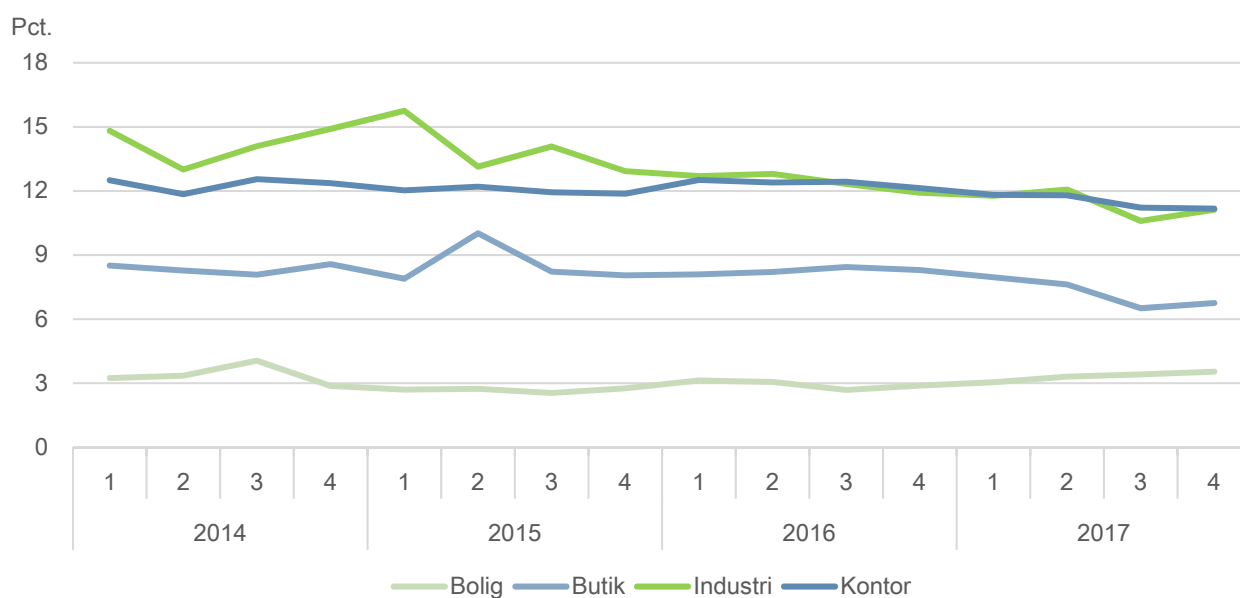


i første omgang i og omkring København og øvrige større byer.

Gennem den seneste tid har den gunstige udvikling spredt sig fra de større byer til den øv-

rige del af landet, hvor både udlejningssituationen og omsætningshastigheden er forbedret.

Figur 6. Udvikling i økonomisk tomgang



Kilde: Ejendomsforeningen Danmarks markedsstatistik

### Markedet for erhvervsejendomme

Det fortsat lave renteniveau har sammen med den forbedrede udlejningssituation bidraget til, at driften af erhvervsejendomme generelt set har været tilfredsstillende.

En undersøgelse gennemført af Ejendomsforeningen Danmark viser, at der i det professionelle investeringsejendomsmarked er positive forventninger til den fremtidige udvikling. Særligt er forventningerne til markedet for

kontorejendomme høje som følge af forventninger om stigende ejendomsværdi, stigende markedsleje og faldende tomgang.

Den samme undersøgelse viser, at forventningerne til udviklingen på markedet for boligudlejningsejendomme siden 2015 har været faldende, dog fra et meget højt niveau.

Der ses en tendens til, at investorinteressen særligt er rettet mod ejendomme i nærheden af offentlig transport og gode vejforbindelser. Derudover efterspørges ejendomme, der er

fleksible i indretning, mens det fortsat er vanskeligt at finde købere til ældre, utidssvarende ejendomme.

I 2017 har der kunnet konstateres en stigende interesse for tidssvarende, højloftede logistik-ejendomme med god beliggenhed i forhold til

infrastrukturen. Efterspørgslen har været drevet af et fokus på effektiv lasthåndtering og hurtig levering, og denne tendens forventes at fortsætte ind i 2018.

## UDLÅNSAKTIVITET OG PORTEFØLJE

DLR's primære udlånsområder er landbrugs- og erhvervsejendomme. DLR's udlån formidles stort set udelukkende igennem aktionærpengeinstitutterne.

### Udlånsaktiviteten

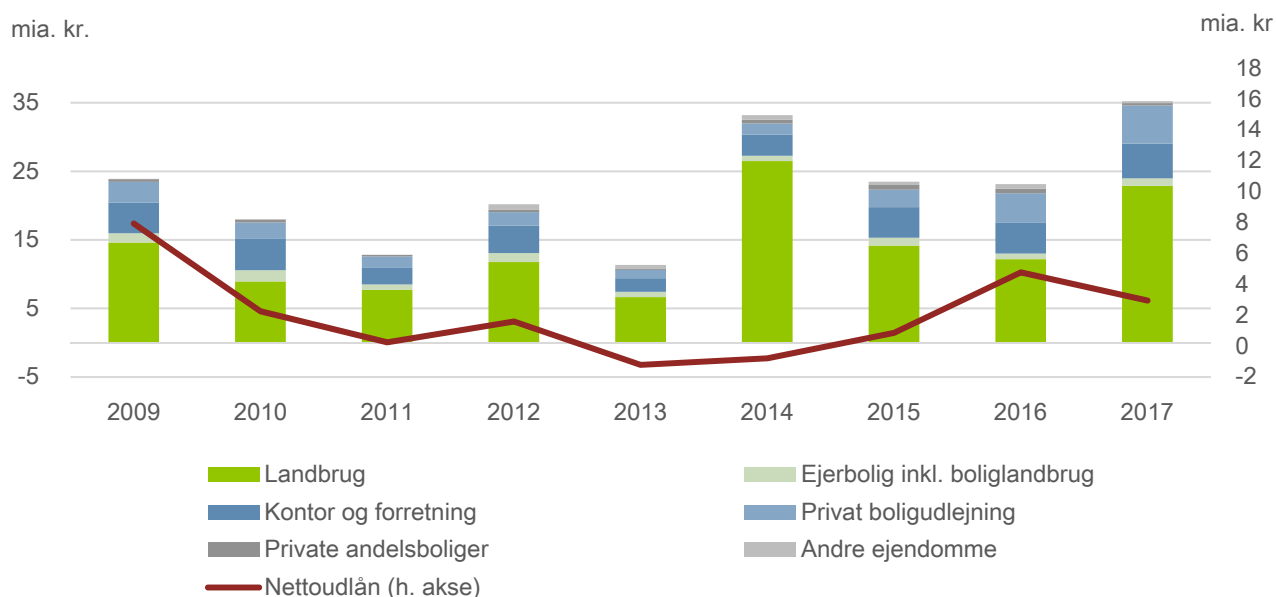
DLR har siden 2014 gennemført kampagner over for låntagerne med henblik på at nedbringe udlånsporteføljens andel af lån med hyppig refinansiering og dermed mindske refinansieringsrisikoen. Kampagnerne er løbende blevet gennemført i forbindelse med DLR's afholdelse af refinansieringsauktioner. I 2014-2016 var kampagnerne alene rettet mod F1- og F2-rentetilpasningslån. I 2017

blev kampagnen udvidet til også at rette sig mod F3-rentetilpasningslån.

I kampagnernes første år (2014 og 2015) medførte de en væsentlig stigning i bruttoudlånet. I 2016 var bruttoudlånet i mindre grad alene drevet af låneomlægninger på grund af kampagneaktivitet og i højere grad påvirket af nyudlån. Kampagnens udvidede fokus i 2017 på F3-rentetilpasningslån har igen været en væsentlig årsag til stigningen i bruttoudlånet i 2017.

DLR's samlede bruttoudlån i 2017 blev på 35,2 mia. kr. mod 23,1 mia. kr. i 2016, jf. figur 7.

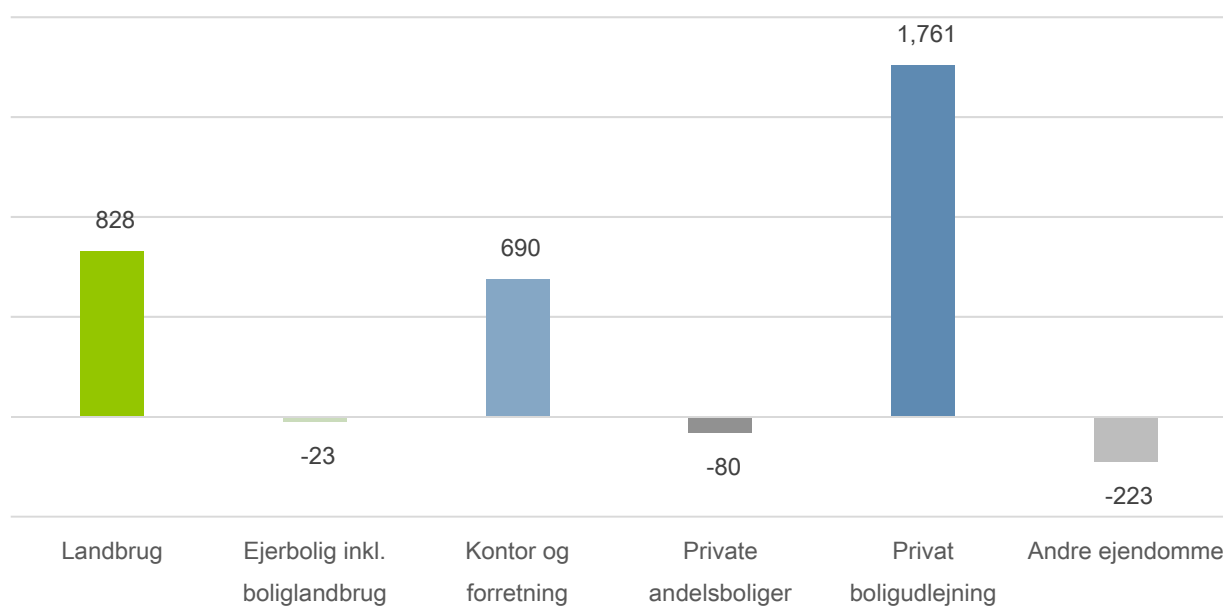
Figur 7 - Bruttoudlån fordelt på ejendoms kategorier



Af det totale bruttoudlån i 2017 vedrørte 58 pct. låneomlægninger af DLR-lån (40 pct. i 2016) og 12 pct. låneomlægninger af lån fra andre institutter (18 pct. i 2016). Herudover udgjorde finansiering af ejerskifter 16 pct. (24 pct. i 2016), tillægslån 9 pct. (12 pct. i 2016) og finansiering af investeringer 4 pct. (6 pct. i 2016).

Nettoudlånet, hvilket vil sige bruttoudlånet fratrukket overførsler, indfrielse og afdrag, har siden 2015 været positivt. DLR realiserede i 2017 et nettoudlån på 3,0 mia. kr., målt ved den nominelle obligationsrestgæld. Nettoudlånet er særligt drevet af lån til erhvervs-ejendomme, som tegner sig for 73 pct. af nettoudlånet i 2017, mens lån til landbrug inkl. boliglandbrug tegner sig for 27 pct. af nettoudlånet.

Figur 8 - DLR's nettoudlån fordelt på ejendoms-kategorier, 2017 (mio. kr.)



Gennem flere år var F1-rentetilpasningslån den mest efterspurgte låntype blandt DLR's kunder. Denne udvikling ændredes i 2014, hvor DLR's låntype RT-Kort vandt kraftigt frem. I 2017 udgjorde RT-Kortlån 50 pct. af

bruttoudlånet, rentetilpasningslån 30 pct. og fastforrentede lån 20 pct.

Andelen af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed udgjorde 49 pct. i 2017, hvilket er en stigning i forhold til 2016, hvor andelen

med indledende afdragsfrihed udgjorde 41 pct. af udlånet.

### DLR's portefølje

DLR's udlånsportefølje målt ved den nominelle obligationsrestgæld var ultimo 2017 på 140,7 mia. kr., hvilket er en stigning på 3,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2016. Da realkreditsektorens samlede udlån opgjort som obligationsrestgælden udgør 2.672 mia. kr. ultimo 2017, svarer DLR's udlån til en markedsandel på 5,3 pct.

Såfremt der udelukkende ses på DLR's primære forretningsområder, det vil sige landbrugsrelateret udlån, kontor- og forretnings-ejendomme, private boligudlejningsejendomme samt private andelsboliger, har DLR en markedsandel på 15,7 pct.

DLR's største udlånsområde er udlån til landbrugsejendomme, der ultimo 2017 udgjorde 87,4 mia. kr. Landbrugsejendomme omfatter i denne opgørelse ejendomme over 10 ha, uanset det produktionsmæssige omfang på ejendommen, samt ejendomme under 10 ha med en væsentlig landbrugsmæssig produktion.

Tabel 5 – DLR's udlånsportefølje ultimo december 2017

Fordeling på ejendoms-kategorier	Obligations-restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejd. kategorier	Fordeling på låntyper					
			Fastforrentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrentelån
Landbrug	87,4	62%	15,4%	44,0%	6,1%	9,8%	20,8%	3,9%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	7,9	6%	39,6%	8,0%	12,8%	12,7%	23,6%	3,2%
Kontor og forretning	22,3	16%	26,3%	20,4%	8,5%	10,8%	30,2%	3,8%
Privat boligudlejning	17,8	13%	20,7%	23,8%	7,9%	12,2%	33,2%	2,3%
Private andelsboliger	2,9	2%	41,6%	11,5%	1,7%	5,7%	34,3%	5,3%
Andre ejendomme	2,5	2%	14,6%	32,6%	2,0%	8,6%	40,5%	1,8%
<b>I alt</b>	<b>140,7</b>	<b>100%</b>	<b>19,7%</b>	<b>34,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>10,3%</b>	<b>24,6%</b>	<b>3,6%</b>

DLR's udlånsportefølje var frem til 2013 domineret af rentetilpasningslån, særligt af typen F1. Der er imidlertid i løbet af de sidste fire år

sket et stort fald i andelen af rentetilpasningslån, idet 42 pct. af DLR's udlånsportefølje ultimo 2017 bestod af rentetilpasningslån mod

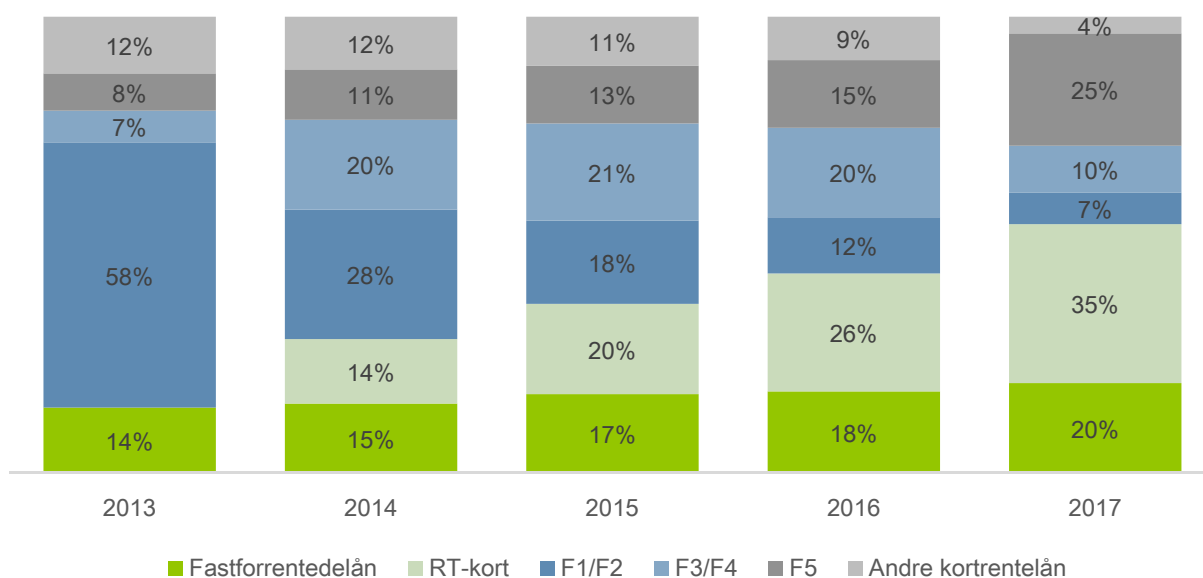
73 pct. ultimo 2013. Udviklingen væk fra rentetilpasningslån er drevet af DLR's kampagner for at få låntagerne til at konvertere til lån med længere funding.

Inden for typerne af rentetilpasningslån var der i 2014 og 2015 et markant skift fra lån med årlig refinansiering til lån med refinansiering hvert 3. år. I 2017 har der været et skift fra lån med refinansiering hvert 3. år til lån med refinansiering hvert 5. år, primært drevet af DLR's udvidede kampagner samt af en meget begrænset merydelse på F5-lån i forhold til F3-lån. Andelen af RT-Kortlån er desuden

øget markant i forbindelse med omlægning af F1- og F3-lån. RT-Kortlån udgjorde 35 pct. af DLR's udlånsportefølje ultimo 2017 mod 26 pct. ultimo 2016. Herudover udgjorde fastforrentede lån 20 pct. og andre kortrentelån og garantilån de resterende 4 pct. af DLR's portefølje ultimo 2017.

DLR tilbyder alene standardiserede finansieringsløsninger. DLR's samarbejdspartnere – pengeinstitutterne – kan i tilknytning til DLR-lån eventuelt tilbyde løsninger i form af finansielle instrumenter, der kan tilpasses kundens individuelle behov.

Figur 9 - DLR's udlånsportefølje fordelt på låntyper



## FUNDING

### Finansiering og obligationsudstedelse

DLR yder lån under det specifikke balanceprincip, hvor finansieringen sker ved løbende udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO), som er noteret på Nasdaq Copenhagen. Der udstedes obligationer i både kroner og euro til finansiering af lån ydet i henholdsvis kroner og euro.

Pr. 31. december 2017 var DLR's cirkulerende mængde obligationer på 142,1 mia. kr., når der ses bort fra obligationer med udløb 1. januar 2018. Obligationerne fordeler sig på to kapitalcentre med hver sin seriereservefond. Frem til udgangen af 2007 udstedte DLR realkreditobligationer (RO) fra "Instituttet i øvrigt", men siden 2008 har DLR udelukkende udstedt særligt dækkede obligationer fra kapitalcenter B. En stor del af RO-udlånet i Instituttet i øvrigt er efterfølgende konverteret over i kapitalcenter B, og primo 2018 udgjorde DLR's RO'er under 2 pct. af den cirkulerende mængde.

Alle DLR's obligationer, herunder også de "grand-fathered" RO'er, lever op til de såkaldte UCITS- og CRD-krav til covered bonds. Endvidere sikrer den kvartalsvise "cover pool" rapportering på kapitalcenterniveau, at oplysningsforpligtelserne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 er overholdt, og alle DLR's obliga-

tioner er således omfattet af den lave risiko-vægt på 10 pct. for kapitalbelastede investorer under CRR, såsom kreditinstitutter m.v.

Fordelingen af obligationer på type og valuta pr. 31. december 2017 (ekskl. obligationer med udløb 1. januar 2018, men inkl. præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af realkreditlån pr. 1. januar 2018) fremgår af tabel 6:

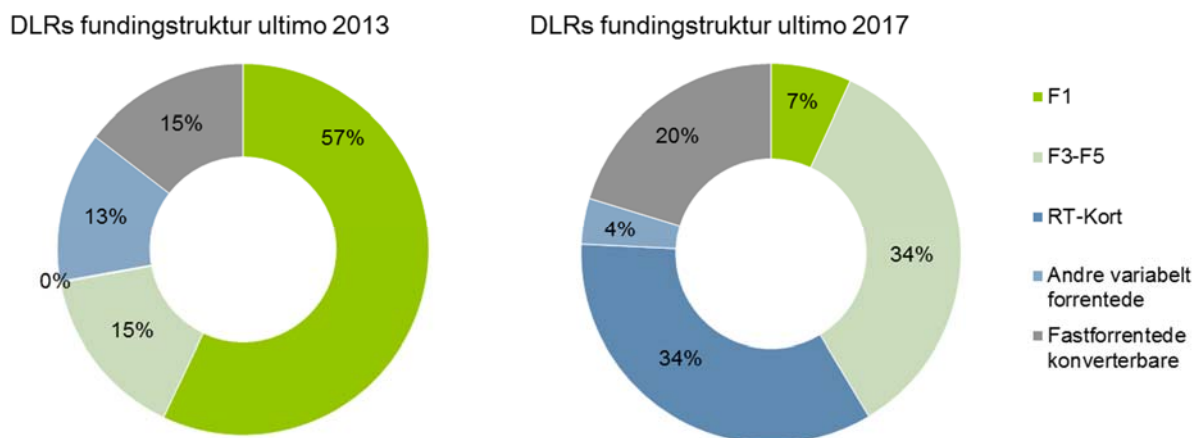
Tabel 6 – DLR's obligationer ultimo 2017

(mia. kr.)	I alt	DKK-obli- gationer	EUR-obli- gationer
Cirkulerende, i alt	142,1	136,8	5,3
Heraf SDO	139,8	134,5	5,3
Heraf RO	2,3	2,3	0

De senere år er DLR's fundingstruktur blevet ændret ganske markant, idet andelen af DLR's udlån, der er ydet som rentetilpasningslån med hyppig refinansiering (F1), er blevet nedbragt betydeligt. Dette er en følge af de målrettede konverteringskampagner rettet mod låntagere med F1- og F2-lån, som DLR har gennemført siden 2014.

Ændringerne i fundingstrukturen siden 2013 fremgår af figur 10.

Figur 10. DLR's fundingstruktur



Ud over kampagnerne til begrænsning af refinansieringsrisikoen har DLR fokuseret på at etablere en fundingstruktur med færre, større serier for at understøtte likviditeten i obligationerne. Siden 2016 har DLR således arbejdet på at samle refinansieringen af F1- og F2-lån i april, mens F3-F5-lån samles i oktober. Derudover holdes serierne åbne for lånetilbud i et år mod tidligere kun 6 måneder.

RT-lån i euro refinansieres i januar, mens RT-Kortlån refinansieres i juli. En stor del af DLR's F1-lån i euro er siden 2014 ligeledes omlagt til enten RT-Kortlån i kroner eller længere RT-lån i kroner, da DLR for tiden ikke tilbyder lån i euro. Tilsvarende er en stor del af de Euribor-baserede lån med 10-årig funding blevet omlagt til andre låntyper i kroner i forbindelse med refinansieringen pr. 1. januar

2018. Andelen af EUR-obligationer udgjorde således blot 4 pct. af den samlede cirkulerende mængde primo 2018.

#### Seriestørrelse

I figur 11 er angivet DLR's største obligationsserier ultimo januar 2018. Serierne lever op til LCR-størrelseskravet på 500 mio. EUR for level 1B-aktiver og 250 mio. EUR for level 2A-aktiver.

De største serier udgøres af de Cibor-baserede RT-Kort obligationer. Herudover har de seneste års kampagner rettet mod de korte rentetilpasningslån som nævnt ført til øget udstedelse i de længere løbetider og markant reduceret udstedelse især i de 1-årige. Sammen med tiltagene til at samle fundingen af RT-lån på færre serier har det medført, at de åbne 3-



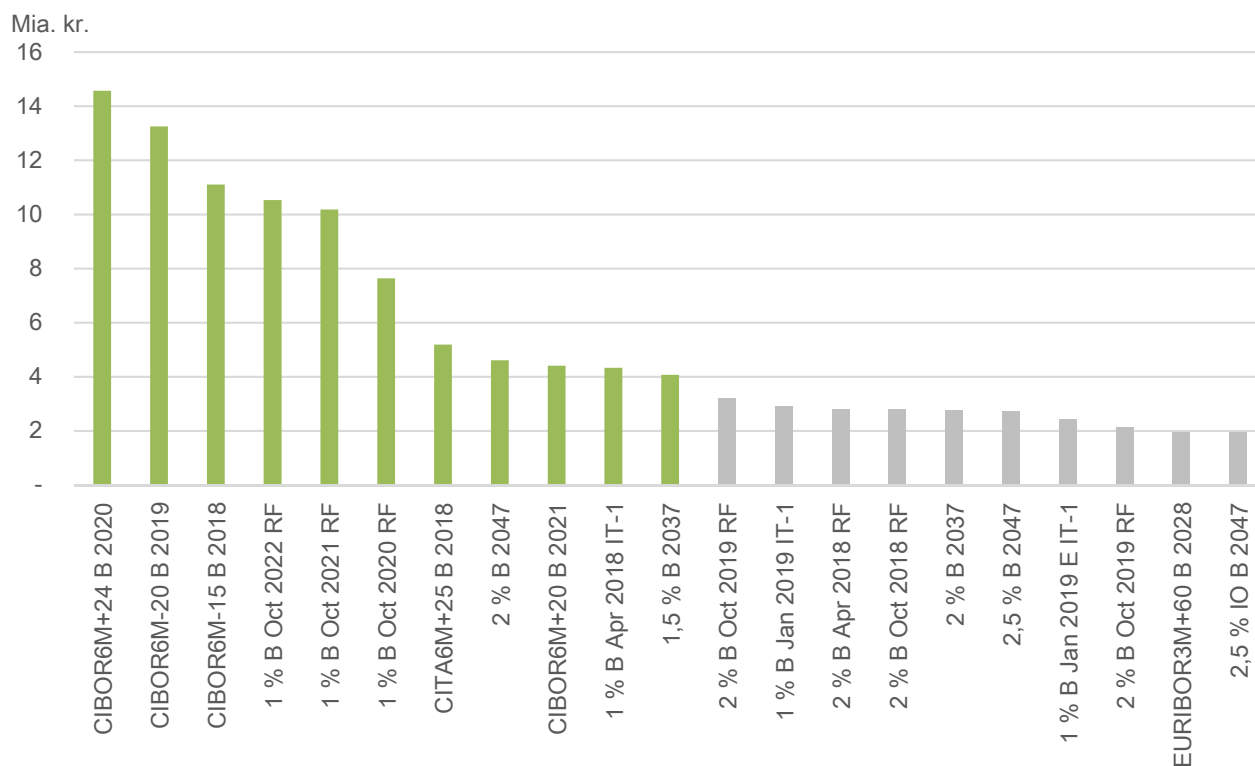
og 5-årige RT-obligationer alle opfylder level 1B kravet.

Ultimo januar 2018 opfyldte 63 pct. af DLR's serier målt på cirkulerende mængde level 1B-

kravet til seriestørrelse (de grønne søjler i figur 11), og yderligere 18 pct. opfyldte level 2A-kravet (de grå søjler i figur 11).

Figur 11. DLR's største obligationsserier ultimo januar 2018

DLRs obligationsserier, der opfylder LCR-størrelseskrav



**Afsætningsforhold**

DLR-obligationer udstedes på tap-basis i takt med låneudbetalingerne og udbydes løbende til finansielle institutter, der er medlemmer af og indberetningspligtige til Nasdaq Copenhagen. DLR anvender Bloombergs auktionssy-

stem både til den løbende afsætning og til afholdelse af refinansieringsauktioner for obligationer med kortere løbetid end de bagvedliggende lån. Dette er med til at sikre åbenhed og gennemsigtighed i handlen med DLR-obligationer.

DLR har i slutningen af 2017 fornyet de prisstillelsaftaler ("Primary Dealer"-aftaler), der blev indgået med seks pengeinstitutter i slutningen af 2016. Der er tale om aftaler, der honorerer de institutter, der over en længere periode er aktive med løbende prisstillelse i DLR's obligationer. Aftalerne har været med til at styrke likviditeten og dermed sikre den løbende prissætning af DLR's obligationer.

### **Negative renter**

I 2017 var de korte Cibor- og Cita-renter fortsat negative. For nærværende har alle DLR's variabelt forrentede obligationer et rentegulv med en minimumsrente på 0 pct.

Den effektive rente på de variabelt forrentede obligationer er afhængig af de aktuelle kursforhold og kan derfor godt blive negativ, selv om kuponrenten er omfattet af et rentegulv på 0 pct.

De korte, fastforrentede rentetilpasningsobligationer er ligeledes omfattet af muligheden

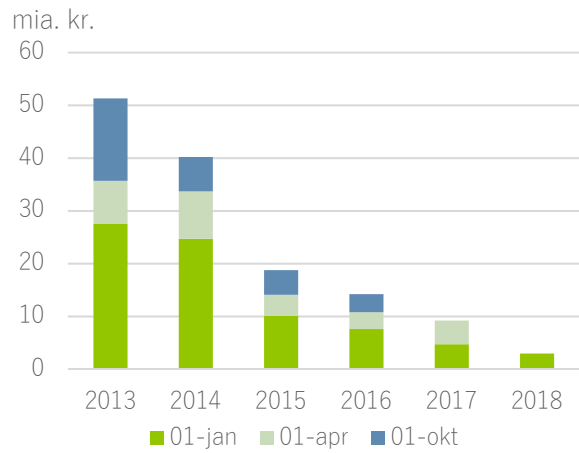
for negative renter. Dette er muligt ved, at obligationerne handles til en overkurs, som giver en negativ effektiv rente for låntager og investor.

### **Refinansiering af rentetilpasningslån**

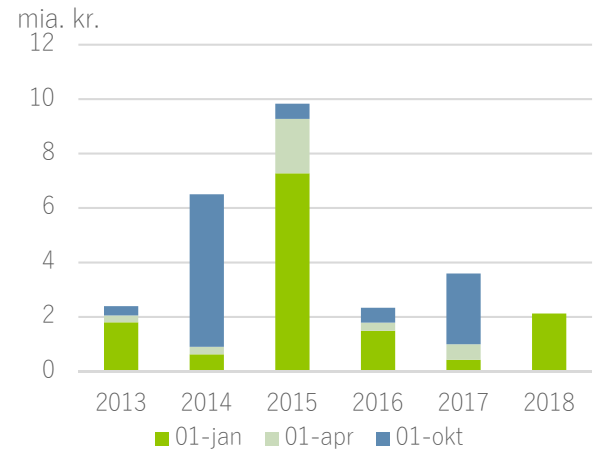
DLR har i 2017 afholdt auktioner i henholdsvis februar, august og november-december i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån primo april 2017, primo oktober 2017 og primo januar 2018. På februar-auktionerne udbød DLR kroneobligationer for nominelt 6.570 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 120 mio. euro. På august-auktionerne blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 6.265 mio. kr., og på november-december auktionerne udbød DLR kroneobligationer for nominelt 8.082 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 338,5 mio. EUR.

I figur 12a-d ses udbuddet af 1-, 3- og 5-årige RT-obligationer på DLR's rentetilpasningsauktioner siden 2013.

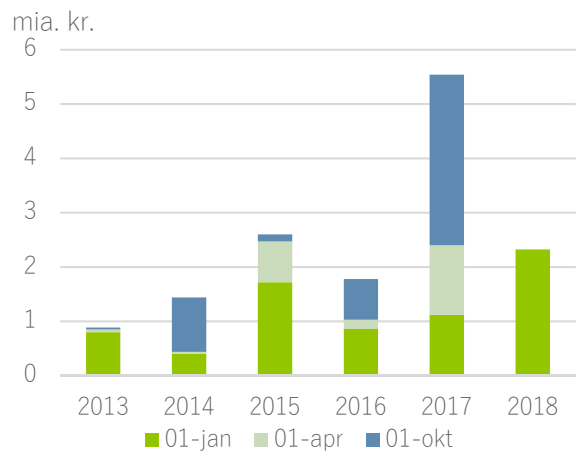
Figur 12a. Udbud af 1-årige RT-obligationer (DKK)



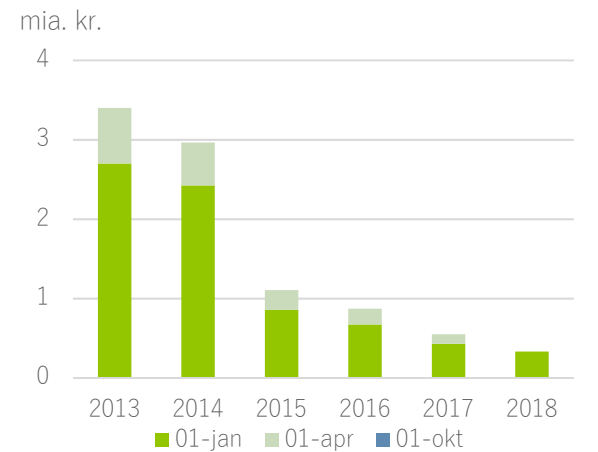
Figur 12b. Udbud af 3-årige RT-obligationer (DKK)



Figur 12c. Udbud af 5-årige RT-obligationer (DKK)



Figur 12d. Udbud af 1-årige RT-obligationer (EUR)



Refinansiering af rentetilpasningslån udgjorde i alt 24 mia. kr. i 2017. I forhold til 2016 var der tale om en stigning på 21 pct., idet de store F3-serier fra 2014, hvor mange F1-lån blev omlagt til bl.a. F3-lån, skulle refinansieres. En del låntagere valgte i den sammenhæng at skifte profil til F5 eller omlægge til RT-kortlån, hvilket skal ses i sammenhæng

med udvidelse af DLR's refinansieringskampanjer til også at omfatte F3-lån.

Refinansiering af F1-lån blev i 2017 nedbragt med en tredjedel i forhold til året før og udgjorde blot 44 pct. af det samlede refinansieringsomfang.

## Refinansiering af variabelt forrentede lån

I december 2017 afholdt DLR endvidere auktioner i forbindelse med refinansiering af variabelt forrentede lån i kroner og euro primo januar 2018. Der er tale om lån ydet i 2007, finansieret med 10-årige konverterbare obligationer baseret på korte Cibor- og Euribor-satser. I forbindelse med refinansieringen valgte en væsentlig del af låntagerne at omlægge til andre låntyper, herunder især RT-Kortlån.

På auktionen den 5. december 2017 udbød DLR 10-årige Cibor-baserede obligationer for 385 mio. kr. og 10-årige Euribor-baserede obligationer for 275 mio. euro. Begge obligationsserier er konverterbare til kurs pari og har et rentegulv på 0 pct.

## RT-Kort-obligationer

Ultimo 2017 udgjorde RT-Kortlån 49 mia. kr., fordelt på godt 43 mia. kr. Cibor-baserede lån og knap 6 mia. kr. Cita-baserede lån.

De Cibor-baserede RT-Kortlån er fordelt på fire obligationsserier med udløb i perioden 2018-2021. I henhold til lånevilkårene kan DLR refinansiere lånene i obligationer med 1-10 års løbetid. DLR har indtil videre ligesom de øvrige realkreditinstitutter valgt at finansiere RT-Kortlån i obligationer med 3-4 års løbetid.

Som følge af den store efterspørgsel efter RT-Kortlån har DLR på forholdsvis kort tid opbygget Cibor-baserede serier med stor volumen,

jf. figur 6. I oktober 2017 åbnede DLR en ny Cibor-obligation med udløb 1. juli 2021, og i den forbindelse blev der lukket for yderligere udstedelse i Cibor-2020.

DLR har aktuelt to Cita-baserede obligationsserier, der begge skal refinansieres den 1. juli 2018. Af hensyn til seriestørrelsen forventes de to Cita-serier i den forbindelse at blive refinansieret i én fortsættende serie.

## Serieskift i fastforrentede obligationer

Fastforrentede, konverterbare obligationer har en åbningsperiode på 3 år. Ultimo august 2017 lukkede DLR derfor for udstedelse i de 20- og 30-årige obligationer med udløb i hhv. 2037 og 2047.

I stedet har DLR åbnet nye fastforrentede serier med udløb i hhv. 2040 og 2050 til funding af fastforrentede lån.

De 20- og 30-årige serier, der blev benyttet i långivningen frem til udgangen af august, havde ved lukningen opnået seriestørrelser, der opfylder LCR-kravet til enten level 1B eller 2A. De lange, fastforrentede lån er gået fra at udgøre omkring 14 pct. af DLR's udlånsportefølje ultimo 2013 til omkring 20 pct. ultimo 2017. Opbygning af volumen i de nye serier afhænger bl.a. af konverteringsaktiviteten, der primært drives af ændringer i renteniveauet.

## Seniorgæld

Ultimo december 2017 havde DLR udestående seniorgæld for i alt 9,0 mia. kr., fordelt på 6 mia. kr. Senior Secured Bonds (SSB), 1

ia. kr. usikret seniorgæld og 2 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN), som det fremgår af tabel 7.

Tabel 7. DLR's udestående seniorgældsudstedelser ultimo 2017

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelses- dato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Reference- rente	Rente- tillæg
SSB	2.000	16-03-2016	01-04-2018	2	3M Cibor	0,72 %
Usikret seniorgæld	1.000	13-06-2016	01-07-2018	2	3M Cibor	0,73 %
SSB	1.000	24-09-2015	01-10-2018	3	3M Cibor	0,78 %
SSB	2.000	12-09-2016	01-10-2019	3	3M Cibor	0,60 %
SSB	1.000	22-03-2017	01-04-2020	3	3M Cibor	0,37 %
SRN	1.000	15-06-2017	15-06-2020	3	3M Cibor	0,62 %
SRN	1.000	15-09-2017	15-06-2022	4 $\frac{3}{4}$	3M Cibor	0,75 %
<b>I alt, seniorgæld</b>	<b>9.000</b>					

DLR har siden 2012 udstedt SSB'er for at sikre tilstrækkelige midler til afdækning af behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, således at DLR's udstedte obligationer også ved ejendomsprisfald kan opretholde status som SDO-obligationer. SSB-udstedelsen er samtidig blevet benyttet til at sikre den nødvendige OC-afdækning til opretholdelse af AAA-ratingen af DLR's obligationer. SSB'erne er udstedt i løbetider på 2-5 år, og DLR forholder sig løbende til behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, herunder refinansiering af udløbende SSB'er.

I marts 2017 gennemførte DLR en SSB-udstedelse på 1 mia. kr. til refinansiering af en tilsvarende mængde SSB'er, der udløb den 1. april 2017.

I 2017 udstedte DLR SRN til opfyldelse af gældsbufferkravet. Den første udstedelse af 1 mia. kr. SRN blev gennemført i juni 2017 til afdækning af anden rate af gældsbufferkravet pr. 15. juni 2017. I september 2017 gennemførte DLR yderligere en udstedelse af 1 mia. kr. SRN, denne gang til erstatning af en tilsvarende mængde SSB'er, der udløb 1. oktober 2017. Årsagen til, at DLR valgte at udstede

SRN i stedet for SSB er, at SRN tæller med i S&P's ALAC-opgørelse og dermed understøtter DLR's institutrating, jf. nedenfor, og samtidig kan anvendes til bl.a. OC-afdækning.

Samlet set blev DLR's udstående mængde seniorgæld forøget med 1 mia. kr. i 2017.

## Rating

DLR som institut og DLR's obligationer er ratet af S&P Global Ratings (S&P) på følgende niveau:

Tabel 8 - DLR's ratings

Obligationsrating	S&P Global Ratings
Kapitalcenter B (SDO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA (stable)
Instituttet I øvrigt (SRN)	BBB (stable)
<b>Andre ratings</b>	
Institut (Long-Term)	A- (stable)
Institut (Short-Term)	A-2 (stable)

<b>SACP</b>	<b>bbb+</b>	+	<b>Support</b>	<b>+1</b>	+	<b>Additional Factors</b>	<b>0</b>
<b>Anchor</b>	<b>bbb+</b>		<b>ALAC Support</b>	<b>+1</b>		<b>Issuer Credit Rating</b> <b>A-/Stable/A-2</b>	
<b>Business Position</b>	<b>Moderate -1</b>		<b>GRE Support</b>	<b>0</b>			
<b>Capital and Earnings</b>	<b>Strong +1</b>		<b>Group Support</b>	<b>0</b>			
<b>Risk Position</b>	<b>Adequate 0</b>		<b>Sovereign Support</b>	<b>0</b>			
<b>Funding</b>	<b>Average 0</b>						
<b>Liquidity</b>	<b>Adequate 0</b>						

DLR blev første gang ratet af S&P i maj 2012. Her blev DLR som institut tildelt en langsigtet rating på BBB+ med stabilt "outlook".

I maj 2017 hævede S&P DLR's institutrating ("Issuer Credit Rating") 1 trin til A-, fortsat

med stabilt "outlook". Baggrunden for rating-forhøjelsen var DLR's udmelding om at ville udstede i alt 4 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) til opbygning af gældsbufferen frem mod 2019, heraf 2 mia. inden for det første år. SRN-instrumentet lever op til S&P's kriterier for tabsabsorbering (ALAC), og DLR fik således tildelt et ALAC support-løft på +1, der tillægges DLR's "Stand-Alone Credit Profile" (SACP) på bbb+.

DLR's særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO) er tildelt den højeste rating på AAA. I henhold til S&P's Covered Bond-ratingmetode er det muligt at opnå en obligationsrating, der ligger op til 9 trin over ICR. Med en ICR på A- har DLR kun brug for 6 af de 9 trin og har dermed potentielt 3 ubenyttede løft i obligationsratingen. DLR har dog valgt ikke at have "committed" OC og har derfor reelt kun 2 ubenyttede løft i obligationsratingen. De ubenyttede løft er med til at sænke OC-kravet til DLR's kapitalcentre.

S&P's OC-krav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 14,9 pct. for kapitalcenter B og 11,1 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentre. Det sker med egne midler samt midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld. Senior Secured Bonds (SSB) tildeles som udgangspunkt en rating, der ligger to trin over

instituttet. Den 5-årige SSB-udstedelse, der udløb 1. oktober 2017, var således ratet A+ af S&P. DLR har valgt ikke at få ratet de aktuelle SSB-udstedelser. Det samme gælder udstedelsen af usikret seniorgæld fra 2016. SRN-udstedelserne fra 2017 er begge ratet BBB, hvilket er ét trin under DLR's SACP.

### **Covered Bond Label**

---

DLR's særligt dækkede obligationer opfylder kriterierne for Covered Bonds i henhold til "Covered Bond Label Convention" under ECBC (European Covered Bond Council) og er omfattet af ECBC's Covered Bond Label. DLR skal i forbindelse hermed løbende offentliggøre data for instituttets kapital-, funding- og udlånsforhold på cover pool (kapitalcenter) niveau.

Fra 1. januar 2017 har der været krav om, at rapporteringen sker på baggrund af en harmoniseret transparenskabelon (HTT), som gælder for "lablede" udstedere i alle lande. DLR har siden 1. kvartal 2016 rapporteret i henhold til HTT for så vidt angår kapitalcenter B. Derudover benyttes den nationale transparenskabelon (NTT) fortsat for begge kapitalcentre. DLR har valgt ikke at lade "Instituttet i øvrigt" være omfattet af Covered Bond Label.

Cover pool-data for begge kapitalcentre er tilgængelige på DLR's hjemmeside [www.dlr.dk/investor](http://www.dlr.dk/investor) og opdateres kvartalsvis.

Cover pool-rapporteringen opfylder transparenskravet fra CRR Artikel 129 stk. 7, der er en forudsætning for, at obligationer kan kvalificere til den lavere 10 pct. risikovægt for kapitalbelastede investorer. I henhold til CRR-kravet skal covered bond-investorer derudover kunne dokumentere, at de har adgang til en række obligationsoplysninger fra udsteder. Da såvel HTT som NTT opfylder transparenskravet, kvalificerer alle DLR-obligationer fortsat til den lavere risikovægt.

Derudover har Den Europæiske Centralbank, ECB, pr. 1. juli 2017 indført minimumskrav til løbende offentliggørelse af covered bond-ratingdata. I henhold til de nye krav skal ratinginstitutter, der er godkendt i eurosystemet

(ECAIs), offentliggøre kvartalsvise oversigtsrapporter for alle ratede covered bond-programmer. Dette er nødvendigt, hvis ratingen fra det pågældende institut skal kunne benyttes til at stadfæste, at obligationerne lever op til eurosystemets kreditkvalitetskrav til omsættelige aktiver. For at lette processen for ratinginstitutterne er HTT'en blevet udvidet til at omfatte de ekstra datakrav fra ECB. Udvidelsen er dog frivillig og ikke en del af labeltransparenskravene.

Fra 3. kvartal 2017 er HTT'en for DLR's kapitalcenter B udvidet med de ekstra ECB-ECAI data, som S&P kan benytte i deres oversigtsrapport.



# RISIKOFORHOLD

## Risikostyring

---

DLR's forretningsmodel bygger på traditionel realkreditvirksomhed i form af udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved obligationsudstedelse. Som realkreditinstitut er DLR underlagt en finmasket finansiell regulering, der dækker alle betydende områder af DLR's virksomhed. Med baggrund i reguleringen af realkreditinstitutter, herunder balanceprincippet, er DLR primært eksponeret mod kreditrisici. Balanceprincippet fastlægger grænser for likviditets-, options-, rente- og valutakursrisici.

DLR foretager en intern kreditvurdering af alle låntagere, og der er i lovgivningen fastlagt regler for værdiansættelse og belåningsgrænser m.v. Der er endvidere i betydeligt omfang stillet garanti for de ydede lån, ligesom DLR har mulighed for tabsmodregning i provisioner i henhold til aftaler med DLR's låneformidlende aktionærpengeinstitutter. Det sikrer generelt en god kreditkvalitet af lånemassen, ligesom løbende opmærksomhed på fastlæggelse af bidragssatserne giver en balanceret indtjening i forhold til kreditrisikoen. De ydede realkreditlån etableres og forbliver på DLR's balance i hele lånets løbetid.

Det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLR's risici ligger hos DLR's besty-

relse. Bestyrelsen har på den baggrund fastlagt politikker, retningslinjer og rammer for de risici, som DLR må påtage sig. Ansvar er herefter delegeret videre i organisationen.

Der er udarbejdet forretningsgange og arbejdsbeskrivelser for de enkelte afdelinger, der godkendes af direktionen i DLR. Formålet er at sikre, at DLR's medarbejdere på alle væsentlige arbejdsområder altid har adgang og kendskab til alle relevante retningslinjer, processer m.v. Forretningsgangene og arbejdsbeskrivelserne dokumenterer den til enhver tid værende ansvarsfordeling. Der sker en løbende opdatering af forretningsgange og arbejdsbeskrivelser mindst en gang årligt.

Bestyrelsen informeres om og behandler de overordnede risikoforhold på bestyrelsesmøder samt på ad hoc basis, når forholdene tilsiger det. Direktionen informeres løbende om DLR's risici og er ligeledes involveret i den løbende overvågning og styring af risici inden for de enkelte risikoområder, når det vedrører forhold af mere overordnet og principiel karakter.

Bestyrelsen har endvidere etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt revisionsstrategi stikprøvevis reviderer forretningsgange, manualer og interne

kontroller på væsentlige og risikofyldte områder. Herudover er der under bestyrelsen nedsat såvel et revisionsudvalg som et risikoudvalg, jf. afsnit om udvalg nedsat af DLR's bestyrelse.

### **Risikoansvarlig, kontrol- og compliancefunktion**

DLR har i henhold til "Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl." (§ 71-bekendtgørelsen) oprettet en selvstændig risikofunktion og udpeget en uafhængig risikoansvarlig med direkte reference til direktionen. Den risikoansvarlige er ansvarlig for, at risikoen i DLR styres på betryggende vis, herunder at der er overblik over det samlede risikobillede. Der er endvidere oprettet en uafhængig kontrolfunktion, der på stikprøvebasis løbende foretager kontroller af alle relevante risikobehæftede forretningsområder.

DLR har ligeledes oprettet en uafhængig compliancefunktion med direkte reference til direktionen. Den complianceansvarlige har ansvaret for at vurdere, kontrollere og rapportere, om DLR overholder relevant lovgivning samt interne retningslinjer, instrukser og forretningsgange.

Ovennævnte 3 funktioner er oprettet under hensyntagen til DLR's størrelse og organisation. Den risiko- og complianceansvarlige rap-

porterer løbende til direktionen på kvartalsvise statusmøder, og mindst en gang årligt rapporteres til bestyrelsen.

### **Whistleblower-ordning**

DLR har i henhold til lov om finansiel virksomhed § 71 a. stk. 1 oprettet en intern whistleblower-ordning, hvor samtlige ansatte i DLR via en særlig, uafhængig og selvstændig kanal kan indberette overtrædelser eller potentielle overtrædelser af den finansielle regulering begået af DLR, herunder af DLR's ansatte eller medlemmer af bestyrelsen.

Indberetninger og spørgsmål, der modtages gennem whistleblower-ordningen, tilgår compliancefunktionen og behandles fortroligt.

### **Styring af kreditrisici – kreditscoremodeller**

Organisatorisk varetages overvågningen og styringen af kreditrisici af DLR's kreditafdeling. På porteføljeniveau varetages overvågningen, styringen og rapporteringen vedrørende kreditrisici samt svage og nødlidende engagementer af DLR's direktionsekretariat, afdelingen for særlige engagementer og inkasso samt af modeludviklingsenheden og datamanagement- og rapporteringsenheden.

Modeludviklingsenheden forestår udvikling og implementering af DLR's kreditscoremodeller, der er en integreret del af vurderingen af kredit- og panterisiko både i den løbende over-

vågning, herunder identifikation af OIV (objektiv identifikation for værdiforringelse), og ved bevilling af nye lån.

Modellerne anvendes til at estimere sandsynligheden for låntagers misligholdelse af lån (PD) og et eventuelt tab ved misligholdelse (LGD).

Modeller for PD er baseret på statistiske modeller, der estimerer PD ud fra en række relevante nøgletal fra låntagers regnskab m.v. samt låntagers historiske betalingsadfærd og øvrige karakteristika i kundens hidtidige låneforhold. Desuden inkluderes låntagers økonomi i et længere historisk perspektiv samt den aktuelle og forventede kommende konjunktursituations påvirkning af låntager. Hver PD konverteres til en ratingklasse fra 1-8.

Pant i ejendomme har historisk været en god afdækning mod tab, hvorfor LGD-niveauerne typisk er lave, bl.a. baseret på data tilbage fra 1990'erne.

Modellerne dækker mere end 80 pct. af udlånet, men alene modellerne for produktionslandbrugsporteføljen anvendes til opgørelse af kreditrisikoeksponeringen i forbindelse med solvensopgørelsen.

### **Solvensbehov**

---

DLR anvender ved opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet

(ICAAP) kreditreservationsmetoden (8+ metoden).

Med udgangspunkt i 8 pct.-kravet af den samlede risikoeksponering vurderes, om DLR på de enkelte forretningsområder eller operationelt m.v. har væsentlige risici, der ikke vurderes at være dækket af 8 pct.-kravet. Såfremt dette er tilfældet, foretages et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. I forbindelse med denne vurdering gennemgås bl.a. de forhold, der er anført i punkterne 48-101 i bilag 1 i bekendtgørelse nr. 295 af 27. marts 2014 om "Opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov" samt Finanstilsynets "Vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov for kreditinstitutter".

DLR's enkle forretningsmodel baseret på aktivitet inden for traditionel realkreditvirksomhed på udvalgte udlånsområder medfører, at kreditrisikoen knyttet til låntagernes betalingsevne er den væsentligste risikofaktor. Som følge heraf udgør det tilstrækkelige kapitalgrundlag knyttet til kreditrisikoen også langt den største del af DLR's samlede tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Direktionen (ved direktionssekretariatet) foretager den interne proces ved fastlæggelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. I forbindelse med fastlæggelsen inddrages relevante afdelinger ved drøftelser af

graden af stresstest m.v. på de enkelte forretningsområder.

DLR opgør kvartalvist det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet, men følger løbende udviklingen i en række relevante risikoparametre for at sikre, at det opgjorte solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag altid afspejler DLR's aktuelle risikoprofil. Hvis dette ikke vurderes at være tilfældet, overvejes behovet for en fornyet fastlæggelse af det opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Bestyrelsesforelæggelse sker typisk på de kvartalsvise møder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. En gang årligt gennemgår bestyrelsen den samlede metode til opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. DLR's risikoudvalg behandler endvidere opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet, inden dette forelægges DLR's samlede bestyrelse. DLR's interne revision foretager herudover en uafhængig vurdering af opgørelsen.

Tabel 9 - DLR's tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov

(mio. kr.)	2017	2016
Kreditrisiko	6.158	6.525
Markedsrisiko	293	231
Operationel risiko	192	196
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag	6.643	6.953
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
<b>I alt</b>	<b>6.643</b>	<b>6.953</b>
<b>Solvensbehov</b>	<b>8,53%</b>	<b>8,62%</b>

### Store eksponeringer

Store eksponeringer er eksponeringer, der udgør over 10 pct. af DLR's kapitalgrundlag.

Ved udgangen af 2017 havde DLR 1 eksponering, der efter fradrag udgjorde mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget. Eksponeringen var mod et pengeinstitut.

## Supplerende sikkerhedsstillelse

---

DLR's udlån fundes ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er). Obligationerne udstedes i DLR's kapitalcenter B. Der skal anvendes særligt sikre aktiver som grundlag for obligationsudstedelsen – primært sikkerhed i fast ejendom. Der skal endvidere løbende ske overvågning af hver enkelt pantsat ejendoms markedsværdi, idet lovgivningens maksimale lånegrænser (LTV-grænser) sætter grænse for, hvor meget den belånte ejendom kan indgå med som sikkerhed for de udstedte SDO'er.

Såfremt lånegrænserne ikke er opfyldt, skal der tilføres supplerende sikkerheder til kapitalcentret i forholdet 1:1. Disse sikkerheder skal bestå af bestemte særligt sikre aktiver såsom eksempelvis statsobligationer, egne SDO'er eller, op til en vis grænse, fordringer mod pengeinstitutter. Det betyder, at der i perioder med faldende ejendomspriser skal stilles sikkerhed, hvilket kan være af betydeligt omfang. Der er derfor stor bevågenhed om behovet for supplerende sikkerhed i forbindelse med kapitalplanlægningen.

DLR havde ultimo 2017 stillet supplerende sikkerhed for 11,4 mia. kr., hvilket er et lille fald i forhold til ultimo 2016, hvor den stillede sikkerhed udgjorde 11,7 mia. kr. Med DLR's kapitalgrundlag, de udstedte SSB'er, SRN'er

og garantier m.v. kan DLR fremadrettet modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsejendomme i intervallet 15-20 pct.

## Kreditrisiko

---

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af reglerne fastlagt for realkreditinstitutter, herunder bl.a. reglerne for lånenes sikkerhedsmæssige placering i fast ejendom m.v.

DLR's bestyrelse har med udgangspunkt i bl.a. DLR's forretningsmodel fastlagt retningslinjer for DLR's kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser fastlagt retningslinjer og fastsat øvre grænser for kreditbeføjelser for de forskellige led i DLR's kreditorganisation. Bestyrelsen skal godkende bevilling af eksposeringer, der overstiger de af bestyrelsen fastlagte grænser.

Med henblik på at afdække kreditrisikoen gennemføres en grundig undersøgelse af lånsøgers økonomiske forhold. Undersøgelsen omfatter for det første fastlæggelse af markedsværdien af den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages i Danmark af DLR's egne vurderingssagkyndige. Det andet element er en kreditprøvning, herunder en kreditscoring af lånsøger, der foretages af DLR's udlånsafdeling i København. Der er

herved etableret funktionsadskillelse mellem vurdering og kreditprøvning.

IRB-modeller og ratingsystemer anvendes i DLR som en fuldt implementeret og integreret del af den løbende sagsbehandling, kreditbevillingsproces og risikostyring for udlånet til produktionslandbrug. For så vidt angår erhvervsporteføljen indgår PD-modeller i stigende grad i kreditvurderingen og i risikostyringen på området. PD-modeller for erhverv blev implementeret i januar 2017.

DLR har yderligere reduceret kreditrisikoen gennem tabsbegrænsende aftaler med de låneformidlende pengeinstitutter, der samtidig er aktionærer i DLR.

DLR etablerede fra primo 2015 et nyt, uniformt garantikoncept, der dækker alle formidlede lån uanset ejendomsstype. Dette garantikoncept er under implementering og vil på sigt dække hele DLR's portefølje. Indtil 2015 var DLR's portefølje dækket af særskilte tabsbegrænsende aftaler afhængigt af, om långivningen vedrørte henholdsvis erhvervs- og landbrugsområdet. Disse tabsbegrænsende aftaler dækker fortsat væsentlige dele af DLR's portefølje.

Ved udgangen af 2017 var 95 pct. af DLR's samlede låneportefølje omfattet af ovennævnte garantikoncepter, inklusiv en statsgarantidækket mindre del af porteføljen på ca.

0,3 mia. kr. Samlet medfører garantiordningerne, at DLR's tabsrisiko vedrørende udlån må betegnes som overskuelig og relativt begrænset.

De pågældende tabsbegrænsende aftaler gennemgås enkeltvis nedenfor.

### **Uniformt garantikoncept implementeret fra 1. januar 2015**

DLR indgik i 2014 aftale med de låneformidlende pengeinstitutter om en ny garantimodel for DLR's udlån. Aftalen om et uniformt garantikoncept trådte i kraft primo 2015, så alle lån tilbudt af DLR fra primo 2015 er omfattet.

Garantien er opbygget, så det låneformidlende pengeinstitut ved låneudbetalingen stiller en individuel garanti dækkende 6 pct. af lånets restgæld i hele lånets løbetid. Garantien reduceres dermed ordinært i takt med nedbringelse af lånet, så garantiprocenten i forhold til lånets restgæld er uændret i hele lånets løbetid. Garantien dækker den rangsidsste del af den samlede belåning i den enkelte ejendom.

Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor der i provisionsbetalingerne til det enkelte institut modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført vedrørende lån formidlet af det pågældende pengeinstitut ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Tab mod-

regnes i det pågældende pengeinstituts samlede provisioner vedrørende hele udlånsporteføljen med undtagelse af formidlingsprovision og kurtagererefusion. Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i op til yderligere 9 års provisioner.

Udlånet omfattet af det uniforme garantikoncept øges i takt med både nyudlån og konverteringer af den eksisterende portefølje. Ultimo 2017 dækker det uniforme garantikoncept en obligationsrestgæld på knap 70 mia. kr., svarende til næsten halvdelen den samlede udlånsportefølje.

Muligheden for tabsmodregning i provisionerne til pengeinstitutterne er et vigtigt element i DLR's uniforme garantikoncept. I indfasningsperioden vil muligheden for at modregne i de direkte provisioner under det uniforme garantikoncept naturligt være under opbygning og dermed ikke fuldt dækkende. Det er på baggrund heraf aftalt, at der kan ske tabsmodregning på tværs af provisionerne fra de øvrige garantikoncepter. DLR har samlet tabsmodregnet tab for 27 mio. kr. i 2017, heraf en del vedrørende tab konstateret i 2016.

### **Tabsbegrænsende aftaler på erhvervsområdet – dækkende lån tilbudt indtil 31. december 2014**

For lån til erhvervsejendomme, det vil sige private boligudlejningsejendomme, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme m.v., har pengeinstitutterne stillet en individuel tabsgaranti på den yderste del af belåningen. Garantien omfang varierer fra 0-100 pct. af belåningen efter ejendomstype og nedskrives forholdsmæssigt i takt med afdrag på lånet.

De tabsbegrænsende aftaler på erhvervsområdet for lån tilbudt før 2015 omfatter ultimo 2017 garantier på 9,7 mia. kr. stillet for en udlånsportefølje på aktuelt 22,6 mia. kr. Det pågældende garanti-setup er under afvikling i takt med, at DLR's uniforme garanti-setup anvendes på nye lån samt ved konverteringer.

### **Tabsbegrænsende aftaler på landbrugsområdet – dækkende lån tilbudt indtil 31. december 2014**

Lån til landbrugsejendomme blev tidligere omfattet af en garantiaftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter (samarbejdsaftalen). Aftalen omfatter udlån for 41,4 mia. kr. ultimo 2017. Samarbejdsaftalen er i lighed med de tabsbegrænsende aftaler på erhvervsområdet under afvikling i takt med, at det uniforme garanti-setup implementeres.

Samarbejdsaftalen er en kollektiv garantiordning, der træder i kraft, hvis DLR's samlede

tab på landbrugslån omfattet af aftalen inden for det enkelte kalenderår overstiger et forud fastsat beløb (DLR's selvrisiko). DLR's selvrisiko er fastsat som 1½ gange et uvægtet gennemsnit af de seneste 5 års tab, dog minimum 0,25 pct. af obligationsrestgælden på lån under samarbejdsaftalen (landbrugsudlån). Den kollektive garantiordning kan maksimalt gøres gældende for 5 gange DLR's selvrisiko.

Dette betyder, at DLR i 2018 bærer tab op til ca. 100 mio. kr., mens pengeinstitutternes maksimale garantiafdækning i 2017 er godt 500 mio. kr. Pengeinstitutterne hæfter individuelt (men ikke solidarisk) for tab under den kollektive garantiordning i forhold til det enkelte pengeinstituts andel af landbrugsudlånet under samarbejdsaftalen.

DLR foretager endvidere tabsmodregning i provisionsbetalinger til pengeinstitutterne for lån omfattet af samarbejdsaftalen. Tab (men ikke nedskrivninger) vedrørende lån, som påføres DLR, modregnes i pengeinstituttets provisioner og tilfalder DLR. Tab modregnes i provisionerne vedrørende det år, hvor tabet konstateres. Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i op til yderligere 9 års provisioner.

DLR kan kræve, at et pengeinstitut skal stille garanti for inddækning af tab, der videreføres.

Garantistillelse kan udgøre indtil 0,25 pct. af pengeinstituttets portefølje omfattet af samarbejdsaftalen.

Der er i tabsmodregningsmulighederne taget højde for, at garantikonceptet er under afvikling, hvorfor det er muligt at tabsmodregne i provisionsbetalingerne under det uniforme garantikoncept.

### **Sikkerhedsmæssig placering (LTV)**

Låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme (LTV) viser DLR's begrænsede tabsrisici. Ultimo 2017 var 90 pct. af udlånet til landbrugsejendomme placeret inden for 60 pct. af DLR's senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. For porteføljen af erhvervsejendomme var 87 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne. Udlån til beboelsejendomme, der er placeret under erhvervsejendomme, har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere.

Ud over den sikkerhedsmæssige placering har DLR som nævnt oven for et betydeligt garanti-setup dækkende langt hovedparten af porteføljen.

Den løbende overvågning af LTV-værdier er en fast bestanddel af DLR's ledelsesrapportering.



Der udarbejdes ligeledes løbende ekspone-  
ringsoversigter vedrørende de enkelte penge-  
institutter med henblik på styring af DLR's  
modpartsrisiko på garantistillere i overens-  
stemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

### **Renterisiko**

---

Da DLR har valgt at efterleve det specifikke  
balanceprincip, vil renterisikoen afledt af ud-  
stedelsen af særligt dækkede obligationer til  
finansiering af realkreditlån afspejle pantede-  
bitorernes lånevilkår. DLR's renterisiko opstår  
dermed alene som konsekvens af et naturligt  
placeringsbehov for DLR's fondsbeholdning,  
forudbetalte midler samt udstedte gælds-  
instrumenter.

I henhold til lovgivningen må renterisikoen på  
fondsbeholdningen samt midler skaffet ved  
udstedelse af gældsinstrumenter ikke over-  
stige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Med et kapi-  
talgrundlag ultimo 2017 på 12.372 mio. kr. ef-  
ter fradrag svarer dette til en maksimalt tilladt  
renterisiko for DLR på 990 mio. kr.

DLR's renterisiko følger bestyrelsens ret-  
ningslinjer for den samlede markedsrisiko,  
hvor renterisikoen på fondsbeholdningen skal  
ligge i intervallet 0-3 pct. af DLR's kapital-  
grundlag. Renterisikoen på fondsbeholdnin-  
gen skal ifølge bestyrelsens retningslinjer  
ligge mellem 0 og 371 mio. kr.

Renterisikoen på DLR's fondsbeholdning (ak-  
tivsiden) udgjorde 220 mio. kr. ultimo 2017.

Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR  
pr. ultimo 2017 måtte forvente i kursregulering  
ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. po-  
int. Den relative renterisiko kan på baggrund  
af kapitalgrundlaget ultimo 2017 beregnes til  
1,8 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter  
(passivsiden) – dvs. Senior Secured Bonds,  
usikret seniorgæld og Senior Resolution No-  
tes – kan opgøres til 32 mio. kr. svarende til  
0,3 pct. af DLR's kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter  
har "modsat fortegn" af renterisikoen på  
fondsbeholdningen, og dermed reduceres  
DLR's nettorenterisiko til 189 mio. kr. sva-  
rende til 1,5 pct. af kapitalgrundlaget. DLR  
kan anlægge en nettobetragtning på renterisi-  
koen med baggrund i, at beholdningens sam-  
mensætning aktivt styres inden for varigheds-  
bånd, så der er afdækning på passivsiden in-  
den for tilsvarende varighedsbånd som på ak-  
tivsiden.

### **Likviditetsrisiko**

---

DLR's anvendelse af det specifikke balance-  
princip medfører, at betalinger på ydede lån  
og udstedte obligationer følger hinanden nøje  
(match-funding). DLR får dog ved førtidig ind-  
frielse af lån (straksindfrielse) tilført likviditet,  
som efterfølgende placeres, indtil beløbet  
skal udbetales til obligationsejerne som led i  
ekstraordinære udtrækninger.

Likviditeten placeres som kortløbende termindsindskud i pengeinstitutter eller i korte obligationer. Forudbetalte midler, som fremkommer ved låntagers kvartårige ydelser på rentetilpasningslån, placeres tilsvarende i pengeinstitutter eller i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

Med implementeringen af CRR/CRD IV er der, jf. § 8, stk. 9 i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., blevet indført nye krav vedrørende opgørelse og vurdering af likviditetsposition og likviditetsrisici (ILAAP - Internal Liquidity Adequacy Assessment Process). DLR har derfor årligt siden 2014 udarbejdet en selvstændig rapport omkring likviditet på samme måde, som der udarbejdes en solvensbehovsopgørelse (ICAAP - Internal Capital Adequacy Assessment Process). ILAAP'en godkendes af DLR's bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

### **Valutakursrisiko**

---

Som følge af det specifikke balanceprincip påtager DLR sig kun en minimal valutakursrisiko. Valutarisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget.

Ved udgangen af 2017 udgjorde DLR's valutakursrisiko 2,0 mio. kr., svarende til 0,02 pct. af kapitalgrundlaget. Årsagen til DLR's begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta (alene EUR) altid fundes i den

pågældende valuta, og kun en mindre del af DLR's fondsbeholdning er placeret i EUR-obligationer.

### **Aktierisiko**

---

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2017 bestod DLR's aktiebeholdning af unoterede aktier i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S.

DLR's aktierisiko efter skat udgjorde 4 mio. kr. ultimo 2017.

### **Operationelle risici**

---

Operationelle risici knytter sig til risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

DLR arbejder løbende på at reducere de operationelle risici, og størrelsen af DLR's operationelle risici vurderes generelt at være begrænsede. Det skyldes DLR's enstrengede forretningsmodel som realkreditinstitut og de tilhørende snævre lovgivningsmæssige rammer, herunder at DLR følger det specifikke balanceprincip kombineret med et produktudbud af standardiserede realkreditprodukter.

DLR indsamler og registrerer operationelle hændelser med henblik på såvel at have et overblik over disse som at forebygge eventu-

elle fremtidige hændelser. Herudover anvendes forsikring til afdækning af relevante risici. Der er samtidig et konstant fokus på at opretholde et højt niveau for bl.a. medarbejdernes kompetencer, kontrol samt sikkerhed vedrørende it-systemer m.v. DLR's politik og forretningsgange vedrørende operationelle risici samt beredskabsplaner afspejler disse forhold.

DLR benytter basisindikatormetoden til opgørelse af operationelle risici. Efter denne metode udgør operationelle risici et beløb på 2.401 mio. kr. af den totale risikoeksponering. Det medfører et kapitalbehov på 192 mio. kr. til dækning af 8 pct.-kravet til operationelle risici ved udgangen af 2017.

### **Udvalg nedsat af DLR's bestyrelse**

DLR's bestyrelse har nedsat 4 udvalg, der på forskellige områder fører særligt tilsyn eller forbereder emner til behandling i den samlede bestyrelse.

Der er tale om følgende udvalg:

#### **Revisionsudvalg**

DLR's revisionsudvalg har bl.a. til opgave at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen samt at overvåge, om DLR's interne kontrolsystemer og sikkerhedsmæssige forhold samt interne revisions- og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Revisionsudvalget overvåger tillige, at direktionen reagerer effektivt på

eventuelle svagheder og/eller mangler, samt at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller, herunder i relation til regnskabsafslæggelsesprocessen, implementeres som planlagt.

DLR's revisionsudvalg består af 3 medlemmer – tidligere nationalbankdirektør Torben Nielsen (formand), adm. direktør Claus Andersen og juridisk konsulent Søren Jensen.

Der har i 2017 været afholdt 5 møder i revisionsudvalget.

#### **Risikoudvalg**

Risikoudvalget medvirker til at sikre, at DLR's bestyrelse har det fornødne grundlag for at imødegå, håndtere, overvåge og reducere de risici, som DLR er eller kan blive eksponeret for. Risikoudvalget skal derfor løbende have et overblik over de risici, som knytter sig til DLR's aktiviteter. Dette sker bl.a. på baggrund af en grundig analyse af de risici, der er knyttet til DLR's forretningsmodel som realkreditinstitut. I forhold til DLR's risikoforhold gennemgår og forbereder risikoudvalget bl.a. bestyrelsens behandling af væsentlige politikker og retningslinjer, opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet m.v.

Risikoudvalget ændrer ikke bestyrelsens ansvar eller beføjelser. Det er den samlede bestyrelse, der har ansvaret for styring af DLR's risici, men udvalgets arbejde er et vigtigt led i det forberedende arbejde.

Risikoudvalget består af 3 medlemmer – bankdirektør Lars Møller (formand), tidligere nationalbankdirektør Torben Nielsen samt landbrugskundechef Jakob G. Hald. Herudover deltager DLR's risikoansvarlige fast i risikoudvalgets møder.

Der har i 2017 været afholdt 5 møder i risikoudvalget.

### **Nomineringsudvalg**

Nomineringsudvalget skal arbejde for, at der i DLR's bestyrelse forefindes det nødvendige niveau af viden og erfaring. Udvalget har i den forbindelse bl.a. ansvaret for indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer, samt at der foretages evaluering af bestyrelsens kompetencer m.v. Udvalget sørger herudover for, at overvejelser omkring mangfoldighed indgår som element i forbindelse med sammensætningen af DLR's bestyrelse og opstilling af måltal for det underrepræsenterede køn.

Nomineringsudvalget består af DLR's samlede bestyrelse. Udvalgets formand er administrerende direktør Vagn Hansen, mens bankdirektør Lars Møller er næstformand.

Der har i 2017 været afholdt 2 møder i udvalget.

### **Aflønningsudvalg**

Aflønningsudvalget er etableret med henblik på at forestå det forberedende arbejde i forhold til bestyrelsens beslutninger, viden og kontrol vedrørende aflønning i DLR. Herudover påser udvalget bl.a. en liste over DLR's væsentligste risikotagere.

Aflønningsudvalget består af 3 medlemmer – administrerende direktør Vagn Hansen (formand), bankdirektør Lars Møller og juridisk konsulent Søren Jensen.

Der har i 2017 været afholdt 2 møder i udvalget.

## ORGANISATION

### Ledelse

---

DLR Kredit A/S er hovedsagligt ejet af pengeinstitutter, der enten er medlemmer af Lokale Pengeinstitutter eller Landsdækkende Banker. Herudover ejer bl.a. Jyske Bank og PRAS A/S aktier i DLR.

Bestyrelsen bestod ultimo 2017 af 14 medlemmer, hvoraf 9 er valgt af generalforsamlingen, mens 5 er medarbejdervalgte.

Bestyrelsen træffer beslutninger af strategisk og principiel karakter og fastlægger herunder DLR's forretningsmodel samt politikker og retningslinjer m.v. Arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen er præciseret i de af bestyrelsen fastlagte politikker og retningslinjer.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen og kan genvælges. Medarbejderrepræsentanter vælges for en 4-årig periode og kan genvælges.

### Medarbejdere

---

DLR beskæftigede i gennemsnit 173 medarbejdere i 2017 omregnet til heltidsbeskæftigede. Herudover har DLR tilknyttet 24 landbrugsvurderingssagkyndige.

### Vidensressourcer

---

DLR's vidensressourcer er primært knyttet til DLR's medarbejdere. Med udgangspunkt i det tætte samarbejde mellem aktionærpengeinstitutterne og DLR er det ligeledes væsentligt, at medarbejdere i pengeinstitutterne løbende har en opdateret viden om DLR som virksomhed, herunder hvilke ydelser DLR kan levere.

DLR anvender som finansiel virksomhed i høj grad it-løsninger i forbindelse med den løbende drift. Det er derfor afgørende, at DLR's medarbejdere blandt andet gennem efteruddannelse løbende kan opretholde og udbygges deres viden - og dermed bidrage til at sikre DLR's indtjeningsgrundlag. DLR er medlem af Finanssektorens Uddannelsescenter.

Procedurer for DLR's administration er nedskrevet i interne forretningsgange, arbejdsgange og instrukser, der løbende ajourføres og udbygges.

For it-området sker dette tillige i form af dokumentation af de anvendte it-systemer. På områder, hvor der er brug for specialkompetencer, erhverver DLR vidensressourcer eksternt.

## Distributionskanaler

---

DLR yder realkreditlån til finansiering af landbrugsejendomme og erhvervsjendomme. Udlån til ejerboliger foretages alene til fritids- og boliglandbrug samt til ejerboliger beliggende på Færøerne og i Grønland.

DLR's forretningsmodel baserer sig på et tæt samarbejde og professionel sparring med DLR's ejerkreds, der omfatter landsdækkende, regionale og lokale låneformidlende pengeinstitutter med filialer i Danmark, på Færøerne og i Grønland. Samarbejdsmodellen mellem DLR og ejerkredsen sikrer en omkostningseffektiv udlånsproces, hvor pengeinstitutterne honoreres for formidling til kunder af realkreditlån, rådgivning, kundepleje og risikoafdækning ved garantistillelse, mens DLR forestår vurdering af ejendomme, kreditbehandling og låneudmåling samt obligationsudstedelse og salg af obligationerne til funding af realkreditlånene.

DLR's digitale rådgivningsplatform – DLRxperten – understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning omkring realkreditbelåning og det daglige samarbejde mellem parterne.

DLR introducerer i 2018 en ny og forbedret version af DLRxperten med henblik på fortsat at understøtte pengeinstitutternes effektive og konkurrencedygtige kunderådgivning.

## Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

---

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen har det overordnede ansvar for DLR's regnskabsaflæggelse, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Processen omkring regnskabsaflæggelse er tilrettelagt med henblik på at minimere risikoen for fejl og mangler i regnskabet.

### Kontrolmiljø

Direktionen vurderer løbende DLR's organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder inden for områder relateret til regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisations- og attestationsprocedurer samt person- og funktionsadskillelse. Bestyrelsen har i overensstemmelse med lovgivningens krav etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt revisionsstrategi stikprøvevis reviderer forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte

områder i forbindelse med regnskabsafregningen. Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsafregningsprocessen.

Økonomi- og finansafdelingen har ansvaret for DLR's samlede økonomistyring og rapportering samt regnskabsafregning, herunder ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Økonomi- og finansafdelingen har etableret en rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig resultatrapportering inklusive afvigelsesrapporter med kvartalsvis ajourføring af budgettet for året.

### **Overvågning**

Revisionsudvalget modtager løbende rapportering fra direktionen og intern/ekstern revision om overholdelse af udstukne retningslinjer, forretningsgange og regeloverholdelse.

### **Samfundsansvar**

DLR's politik og redegørelse for samfundsansvar (CSR) kan findes på DLR's hjemmeside under [dlr.dk/samfundsansvar](http://dlr.dk/samfundsansvar).

DLR har ikke fundet behov for særskilt udarbejdelse af politikker vedrørende respekt for menneskerettigheder samt vedrørende reduktion af klimapåvirkningen som følge af virksomhedens aktiviteter.

## **Underrepræsenteret køn og mangfoldighed i DLR's bestyrelse**

---

DLR har opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og udarbejdet en politik for, hvordan måltallet opnås. Herudover er der fastlagt en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på DLR's øvrige ledelsesniveauer. Endelig er der fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

### **Måltal for det underrepræsenterede køn i DLR's bestyrelse**

DLR's bestyrelse har opstillet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Der er i politikken fastsat et måltal for den kønsmæssige fordeling blandt DLR's bestyrelsesmedlemmer.

DLR's bestyrelse består i øjeblikket af 14 personer, hvoraf 9 personer er generalforsamlingsvalgte og 5 personer er valgt af DLR's medarbejdere. Blandt de generalforsamlingsvalgte er der 8 mænd og 1 kvinde, mens der blandt medarbejderrepræsentanterne er 3 mænd og 2 kvinder.

Antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer blev i 2017 øget fra 2 til 3, idet DLR's medarbejdere valgte yderligere en kvindelig kandidat til bestyrelsen.

Ved den ordinære generalforsamling i 2017 fratrådte et mandligt medlem af bestyrelsen og blev erstattet af en mandlig kandidat, mens

de øvrige bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt. DLR's nomineringsudvalg lægger i vurderingen af mulige kandidater til bestyrelsen afgørende vægt på, at de kandidater, der foreslås som medlemmer til DLR's bestyrelse, til enhver tid er den bedst egnede kandidat uanset køn, etnicitet, religiøse tilhørsforhold m.v. Såfremt det vurderes, at to kandidater er kvalifikationsmæssigt ligestillet, foreslås den kandidat, der repræsenterer det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, som medlem.

Nomineringsudvalget har i 2017 øget måltallet for andelen af kvinder i DLR's bestyrelse fra 20 pct. til 25 pct. Måltallet skal være opfyldt inden for en 3-årig horisont. Det er således målsætningen, at der senest på generalforsamlingen i 2020 skal vælges mindst et yderligere kvindeligt medlem til DLR's bestyrelse. Det er med baggrund i den traditionelle sammensætning af DLR's bestyrelse vurderet, at der er tale om et ambitiøst mål. Dette skal ses i forhold til, at hovedparten af de generalforsamlingsvalgte medlemmer af DLR's bestyrelse er direktionsmedlemmer i aktionærpengeinstitutionerne, hvor der i øjeblikket kun er et meget begrænset antal kvindelige direktionsmedlemmer.

### **Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på DLR's øvrige ledelsesniveauer**

DLR's nomineringsudvalg og bestyrelse har ligeledes fastlagt en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på DLR's øvrige ledelsesniveauer. Ved øvrige ledelsesniveauer forstås ledende stillinger ud over bestyrelsen.

DLR ønsker konkret at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer under iagttagelse af, at DLR til enhver tid vil ansætte den bedst kvalificerede og for virksomheden bedst egnede kandidat. DLR overvejer herudover løbende en række initiativer såvel interne som i forbindelse med rekrutteringsprocessen, der skal øge andelen af det underrepræsenterede køn på sigt.

### **Mangfoldighed i DLR's bestyrelse**

I forhold til sammensætningen af DLR's bestyrelse har nomineringsudvalget vedtaget en mangfoldighedspolitik. Denne politik skal medvirke til en bredere sammensætning af DLR's bestyrelse. Der er i den forbindelse lagt vægt på, at bestyrelsen skal være bredt sammensat. Særligt højt vægtes behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervs erfaringer, køn og alder.

DLR's nomineringsudvalg har i deres vurdering af bestyrelsens kvalifikationer konstateret



ret, at der aktuelt er en tilstrækkelig mangfoldighed i DLR's bestyrelse. Overvejelserne omkring mangfoldighed inddrages løbende i

forbindelse med nominering af fremtidige bestyrelseskandidater i DLR.

## LEDELSE OG ADMINISTRATION

### DLR Kredits bestyrelse

DLR's bestyrelse bestod ved udgangen af 2017 af 14 medlemmer, hvoraf de 9 er valgt af DLR's generalforsamling. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 4 valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og 4 blandt Landsdækkende Banker. Hertil kommer 1 medlem udpeget af de to foreninger i fællesskab.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt 5 medlemmer til bestyrelsen.

DLR's bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2017:

#### Generalforsamlingsvalgte

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- Bankdirektør Lars Møller (næstformand), Spar Nord Bank A/S
- Adm. direktør Claus Andersen, Nordjyske Bank A/S
- Gårdejer Peter Gæmelke, Vejen
- Adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank A/S
- Ordførende direktør Gert R. Jonassen, A/S Arbejdernes Landsbank
- Tidl. Nationalbankdirektør Torben Nielsen
- Adm. direktør Jan Pedersen, Danske Andelskassers Bank A/S
- Adm. direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

På generalforsamlingen den 27. april 2017 blev ordførende direktør Gert R. Jonassen, A/S Arbejdernes Landsbank, valgt som medlem af bestyrelsen. Ordførende direktør Anders Dam, Jyske Bank A/S, udtrådte samtidig af bestyrelsen. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen blev genvalgt.

#### Medarbejderrepræsentanter

- Chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi Franke
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- Kontorbetjent Kim Hansen
- Juridisk konsulent Søren Jensen
- Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard

#### Direktion

- Adm. direktør Jens Kr. A. Møller
- Direktør Michael Jensen

#### Direktionens bestyrelsesposter

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller

- Bestyrelsesmedlem i e-nettet a/s
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
- Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark og Realkreditrådet
- Bestyrelsesmedlem i SEGES' sektorbestyrelse for økonomi- og virksomhedsledelse

## Ledende medarbejdere

---

### Direktionssekretariatet

- Underdirektør, cand.merc.  
Lars Blume-Jensen

### Udlån

- Vicedirektør, cand. agro.  
Bent Bjerrum

### Økonomi & Finans

- Økonomi- og finansdirektør,  
cand.merc. Lars Ewald Madsen

### IT

- IT-direktør, ingeniør  
Christian Willemoes

### Intern revision

- Revisionschef, cand.merc.aud.  
Brian Hansen

## Tilsyn

---

DLR er under tilsyn af Finanstilsynet.

## Samarbejdsaftaler

---

### Administrationsaftale med LR Realkredit A/S

DLR har en administrationsaftale med LR Realkredit A/S, hvor medarbejdere ansat i DLR under instruks fra LR Realkredit blandt andet forbereder lånesager til afgørelse i LR Realkredits direktion og bestyrelse. Efterfølgende administrerer DLR udbetalte lån.

LR Realkredits primære udlånsområde er den almene boligsektor, skoler samt sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner.

LR Realkredit har kontoradresse fælles med DLR.

### Outsourcingaftale med Landbrugets Finansieringsinstitut A/S (LFI)

LFI (tidligere Landbrugets FinansieringsBank) indleverede sin banklicens i oktober 2017 og indgik aftale med DLR med virkning fra 1. november 2017 om outsourcing af hele driften i LFI til DLR. I den forbindelse er 4 tidligere ansatte i LFI nu ansat i DLR.

DLR skal ifølge aftalen varetage kontakten med LFI's kunder samt stå for administrationen af LFI's udlånsportefølje, herunder forberede kreditindstillinger til LFI's direktion og bestyrelse. LFI's portefølje består af udlån til landbrug. Det er hensigten, at LFI's kundegrundlag skal reduceres i outsourcing-aftalens løbetid.

Aftalen løber til ultimo 2021 med mulighed for forlængelse.

## Aktionærforhold

---

### Aktiekapital

Aktiekapitalen i DLR ejes primært af lokale og regionale samt landsdækkende pengeinstitutter. DLR's aktiekapital udgør nominelt 570,0 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.). Heraf besidder DLR Kredit A/S 21.495.118 stk. egne aktier, svarende til nominelt 21,5 mio. kr.

Følgende aktionærer besad pr. ultimo 2017 mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital:

### Låneformidlende aktionærer:

Jyske Bank A/S  
Vestergade 8 – 16  
8600 Silkeborg

Spar Nord Bank A/S  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Øvrige aktionærer:

Nykredit Realkredit A/S  
Kalvebod Brygge 1 – 3  
1560 København V

PRAS A/S  
c/o Lokale Pengeinstitutter  
Toldbodgade 33, 4  
Postboks 9019  
1253 København K

### Omfordeling af aktier

Mellem aktionæerne er indgået en aktionær-overenskomst, ifølge hvilken aktionæerne hvert år gennemfører en aktieomfordeling. Næste omfordeling finder sted den 1. marts 2018 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2017).

### Bestyrelsens øvrige ledelseshverv

---

**Vagn Hansen (formand)**, Adm. direktør i  
Sparekassen Vendsyssel

- Bestyrelsesformand i Egnsinvest Holding A/S samt to datterselskaber
- Bestyrelsesformand i HN Invest Tyskland 1 A/S

- Bestyrelsesmedlem i SparInvest Holding SE
- Bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S (SDC)
- Bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- Bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

**Lars Møller (næstformand)**, Bankdirektør i  
Spar Nord Bank A/S

- Bestyrelsesformand for BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- Bestyrelsesformand for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesformand for BI Management A/S
- Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

**Claus Andersen**, Adm. direktør i Nordjyske  
Bank A/S

- Bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
- Bestyrelsesmedlem i Foreningen Bankdata
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- Bestyrelsessuppleant i Finans Danmark

**Peter Gæmelke**, Gårdejer, Vejen

- Bestyrelsesformand i Danske Spil A/S
- Bestyrelsesformand i Løvenholm-fonden (Erhvervsdrivende Fond)
- Bestyrelsesformand i NGF Nature Energy Biogas A/S
- Bestyrelsesformand i foreningen Norliv fmba
- Bestyrelsesformand i Det Grønne Museum
- Bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S
- Bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
- Bestyrelsesmedlem i Nordea Liv og Pension A/S
- Bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Tryghedsgruppen smba
- Bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Askov Højskole
- Repræsentantskabsmedlem i Danmarks Nationalbank
- Repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S
- Repræsentantskabsmedlem i Hedeselskabet

**Karen Frøsig**, Adm. direktør i Sydbank A/S

- Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- Bestyrelsesformand i DIBA A/S
- Bestyrelsesformand i Foreningen Bankdata
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Landsdækkende Banker
- Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark

- Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest gruppen)
- Bestyrelsesmedlem i Musikhuset Esbjerg, Fond
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sydbank Sønderjyllands Fond
- Bestyrelsesmedlem i Sydbank Fonden
- Medlem af Komitéen for god Selskabsledelse

**Gert R. Jonassen**, Ordførende direktør i A/S Arbejdernes Landsbank

- Bestyrelsesformand i AL Finans A/S
- Bestyrelsesformand i Foreningen Bankernes EDB-Central
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Finanssektorens Uddannelsescenter
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i LR Realkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark Pensionsforsikringsaktieselskab
- Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- Bestyrelsesmedlem i Landsdækkende Banker
- Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- Direktør i Handels ApS Panoptikon

**Torben Nielsen**, Tidl. nationalbankdirektør

- Bestyrelsesformand i  
Investeringsforeningen Sparinvest
- Bestyrelsesformand i Eik Banki p/f\*
- Bestyrelsesformand i Museum  
Sydøstdanmark
- Bestyrelsesformand i Sydbank A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i  
Tryg A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i  
Tryg Forsikring A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sampension KP  
Livsforsikring A/S

\*Udtræder 23. februar 2018

**Jan Pedersen**, Adm. direktør i Danske  
Andelskassers Bank A/S

- Bestyrelsesformand i DAB Invest A/S
- Bestyrelsesformand i DAB Invest 2  
A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i  
Sparinvest Holding SE
- Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB-  
Central (BEC)
- Bestyrelsesmedlem i Fonden for  
Andelskasserne i område NORD
- Formand og direktør for Villa Prisme  
Komplementaranpartsselskab

**Lars Petersson**, Adm. direktør i Sparekassen  
Sjælland-Fyn A/S

- Bestyrelsesformand i Holbæk  
Kommunes Talentråd
- Bestyrelsesformand i Museum  
Vestsjælland
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i  
Nærpension
- Bestyrelsesmedlem og direktør i  
Investeringselskabet af 10. marts  
2015 ApS
- Bestyrelsesmedlem i  
Ejendomselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i  
Investeringselskabet Sjælland-Fyn  
A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S  
(Bankinvest Gruppen)
- Bestyrelsesmedlem i Tilskuds-fonden  
for pensionister i DLR Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Copenhagen  
FinTech
- Bestyrelsesmedlem i Regional Invest  
Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Poulsgade A/S

# REGNSKAB

2017

---

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

BALANCE

EGENKAPITALOPGØRELSE

KAPITAL OG SOLVENS

NOTER

SERIEREGNSKABER

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

mio. kr.

Note		2017	2016
1	Renteindtægter	3.329	3.466
2	Renteudgifter	-1.621	-1.765
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.708</b>	<b>1.701</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	235	159
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-492	-441
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.451</b>	<b>1.419</b>
3	Kursreguleringer	-172	-88
	Andre driftsindtægter	20	18
4-8	Udgifter til personale og administration	-252	-230
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-3	-3
	Andre driftsudgifter	-12	-15
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	94	-62
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.126</b>	<b>1.039</b>
10	Skat	-246	-228
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>880</b>	<b>811</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
	Resultat efter skat	880	811
	<b>Totalindkomst</b>	<b>880</b>	<b>811</b>
	<u>Fordeles på:</u>		
	DLR Kredit A/S' aktionærer *	808	702
	Indehavere af hybrid kernekapital	72	109
	<b>Totalindkomst</b>	<b>880</b>	<b>811</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 72 mio. kr.). For 2016 blev konsolideringen på tilsvarende vis øget med 24 mio. kr.



## Balance

mio. kr.

Note	31. dec. 2017	31. dec. 2016
<b>Aktiver</b>		
	50	48
11 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.951	2.428
12-18 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	143.042	139.032
13-18 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19	20
19 Obligationer til dagsværdi	11.810	13.625
Aktier m.v.	46	58
20 Grunde og bygninger, domicilejendomme	97	98
Øvrige materielle aktiver	4	4
Aktuelle skatteaktiver	27	0
Udskudte skatteaktiver	0	1
Aktiver i midlertidig besiddelse	35	159
21 Andre aktiver	272	246
Periodeafgrænsningsposter	22	18
<b>Aktiver i alt</b>	<b>163.375</b>	<b>155.737</b>
<b>Passiver</b>		
22 Udstedte obligationer til dagsværdi	139.972	134.074
23 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.000	8.000
Aktuelle skatteforpligtelser	0	18
24 Andre passiver	1.331	1.378
Periodeafgrænsningsposter	4	4
<b>Gæld i alt</b>	<b>150.307</b>	<b>143.474</b>
25 Hensættelser til udskudt skat	3	4
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Efterstillede kapitalindskud	650	0
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>650</b>	<b>0</b>
Aktiekapital	570	570
Opskrivningshenlæggelser	43	43
Bunden fondsreserve	2.338	2.338
Overført overskud m.v.	9.464	8.008
Hybrid kernekapital	0	1.300
26 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.415</b>	<b>12.259</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>163.375</b>	<b>155.737</b>
27 <b>Ikke balanceførte poster</b>		
Garantier	7	17
Andre eventualforpligtelser	4.953	4.220

## Egenkapitalopgørelse

mio. kr.

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indeha- vere af hy- brid kerne- kapital 2)	I alt
<b>2016</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>8.252</b>	<b>1.300</b>	<b>12.503</b>
Totalindkomst	0	0	0	702	109	811
<u>Transaktioner med ejere</u>						
Køb af egne aktier 3)	0	0	0	-970	0	-970
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-109	-109
Skatteværdi af fradrag for renter til hy- brid 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>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>8.008</b>	<b>1.300</b>	<b>12.259</b>
Totalindkomst	0	0	0	808	72	880
<u>Transaktioner med ejere</u>						
Salg af egne aktier 3)	0	0	0	632	0	632
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-72	-72
Skatteværdi af fradrag for renter til hy- brid kapital	0	0	0	16	0	16
Indfrielse af hybrid kernekapital	0	0	0	0	-1.300	-1.300
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>9.464</b>	<b>0</b>	<b>12.415</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 aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

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

3) DLR Kredit har i 2017 solgt egne aktier til en markedsværdi på 632 mio. kr (2016: købt egne aktier på 970 mio. kr.).

Antal (stk.) 32.715.445

Pålydende værdi (mio. kr.) 32,7

Procentandel af aktiekapital 5,7%

4) DLR Kredits beholdning af egne aktier per 31/12 2017 udgør 21.495.118 stk. svarende til en nominel værdi på 21,5 mio. kr. Beholdningen udgør 3,8% af den samlede aktiekapital.

## Kapital og solvens

mio. kr.

	31. dec. 2017	31. dec. 2016
Egenkapital	12.415	12.259
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	0	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	0	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-22
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-667	-676
Udskudt skat	0	-1
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.722</b>	<b>10.260</b>
Hybrid kernekapital	0	1.300
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.372</b>	<b>11.560</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	71.804	75.327
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.667	2.892
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.456
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>77.872</b>	<b>80.674</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,1%</b>	<b>12,7%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,3%</b>

## Noteoversigt

---

Nr. Notenavn

---

### Noter - resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Udgifter til personale og administration
- 5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.
- 6 Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet
- 7 Revisionshonorar
- 8 Antal ansatte
- 9 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.
- 10 Skat (forklaring i mio. kr.)

### Noter - aktiver

- 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 12 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 13 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
- 14 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris
- 15 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.
- 16 Antal lån - ultimo
- 17 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris
- 18 Årsager til individuelle nedskrivninger
- 19 Obligationer til dagsværdi
- 20 Grunde og bygninger, domicilejendomme
- 21 Andre aktiver

### Noter - passiver m.v.

- 22 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 23 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 24 Andre passiver
- 25 Hensættelser til udskudt skat
- 26 Egenkapital

### Noter - ikke balanceførte poster m.v.

- 27 Ikke balanceførte poster
  - 28 Eventualaktiver
-

## Noteoversigt

---

Nr.	Notenavn
-----	----------

---

**Noter - risici**

- |    |   |
|----|---|
| 29 | Risikostyring   |
| 30 | Kreditrisiko - politik og sikkerheder   |
| 31 | Kreditrisiko - eksponeringer  |
| 32 | Kreditrisiko - Loan to value (LTV)  |
| 33 | Kreditrisiko - Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance |
| 34 | Markedsrisiko - politik   |
| 35 | Markedsrisiko - følsomhed   |

**Noter - finansielle instrumenter**

- |    |   |
|----|---|
| 36 | Finansielle instrumenter: Instrumenter der anvendes   |
| 37 | Finansielle instrumenter: Oplysninger finansielle instrumenter der ikke indregnes til dagsværdi |
| 38 | Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi   |
| 39 | Afledte finansielle instrumenter (Løbetidsfordeling af restløbetid)                             |

**Noter - hovedtal og nøgletal**

- |    |          |
|----|----------|
| 40 | Hovedtal |
| 41 | Nøgletal |

**Noter - øvrige noter**

- |    |  |
|----|--|
| 42 | Omsætning  |
| 43 | Nærtstående parter   |
| 44 | Afstemning af resultatopgørelse for "basis- beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling" |

**Noter - anvendt regnskabspraksis**

- |    |                          |
|----|--------------------------|
| 45 | Anvendt regnskabspraksis |
|----|--------------------------|

**Serieregnskab**

---

## Noter – resultatopgørelse

mio. kr.

Note	2017	2016
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån	1.660	1.805
Bidrag	1.508	1.462
Obligationer	186	229
Øvrige renteindtægter	58	51
<b>I alt</b>	<b>3.412</b>	<b>3.546</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-83	-79
<b>I alt</b>	<b>3.329</b>	<b>3.466</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter reverse-repforetninger:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-5	-3
Udstedte obligationer til dagsværdi	-1.652	-1.791
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-42	-50
Øvrige renteudgifter	-6	0
<b>I alt</b>	<b>-1.704</b>	<b>-1.844</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	83	79
<b>I alt</b>	<b>-1.621</b>	<b>-1.765</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger:</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	2.844	960
Obligationer	-180	-79
Aktier m.v.	-3	1
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	4	-3
Afledte finansielle instrumenter	7	-7
Udstedte obligationer	-2.844	-960
<b>I alt</b>	<b>-172</b>	<b>-88</b>

Noter – resultatopgørelse

mio. kr.

Note	2017	2016
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	-129	-118
Pensioner	-11	-11
Udgifter til social sikring	-19	-18
<b>I alt</b>	<b>-160</b>	<b>-147</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	-46	-40
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-9	-7
Øvrige udgifter	-38	-36
<b>I alt</b>	<b>-93</b>	<b>-83</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-252</b>	<b>-230</b>
<b>5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.</b>		
<b>Direktionen *</b>		
Adm. direktør Jens Kr. A. Møller	4,0	3,8
Direktør Michael Jensen	2,8	2,7
<b>I alt</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>
* Direktionen modtager udelukkende et fast vederlag.		
<b>Bestyrelsen</b>		
Fast vederlag	2,0	2,0
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	14	14

## Noter – resultatopgørelse

mio. kr.

	2017	2016
<b>Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg (t.kr.)</b>		
Vagn Hansen, formand	248	248
Lars Møller, næstformand fra april 2017	202	165
Anders Dam, næstformand (fratrådt april 2017)	52	165
Claus Andersen (tiltrådt april 2016)	138	93
Claus Andreasen (fratrådt april 2017)	36	110
Randi Franke (tiltrådt april 2017)	74	0
Karen Frøsig	110	110
Peter Gæmelke	110	110
Jakob G. Hald	138	138
Kim Hansen (tiltrådt april 2017)	74	0
Søren Jensen	138	138
Gert R. Jonassen (tiltrådt april 2017)	74	0
Agnete Kjærsgaard	110	110
Torben Nielsen	193	193
Benny Pedersen (fratrådt april 2017)	36	110
Jan Pedersen	110	110
Lars Petersson	110	110
Ole Selch Bak (fratrådt april 2016)	0	45
<b>I alt</b>	<b>1.953</b>	<b>1.953</b>
Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier eller anden form for incitamentsaflønnning.		
<b>Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
Fast vederlag	18,2	16,7
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>18,2</b>	<b>16,7</b>
<b>Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
Antal ansatte der har haft indflydelse på risikoprofilen i løbet af 2017	18	19
- Heraf fratrådte i løbet af året	1	4
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo 2017	17	15
Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.		



Note		2017	2016
6	<b>Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet</b>		
	Direktion:		
	Lån m.v.	0	0
	Bestyrelse:		
	Lån m.v.	18	31

- DLR har ikke pantsat nogle aktiver eller stillet anden sikkerhed eller påtaget sig ikke-balanceførte forpligtelser på vegne af nogle medlemmer af direktionen eller bestyrelsen eller disses nærtstående.

- Eksponeringer mod nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.

- DLR's nærtstående parter består udelukkende af direktion og bestyrelse samt nærtstående hertil.

Rentesatser (inkl. bidrag) 2017:

Direktion: Ingen udlån (2016: Ingen udlån).

Bestyrelse: 1,0-3,0 pct. p.a.\* (2016: 1,0-3,0 pct. p.a.)

\* Rentesatserne (inkl. bidrag) vedrører forskellige låntyper baseret på forskellige realkreditobligationer/SDO'er.

Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen eller bestyrelsen.

7	<b>Revisionshonorar</b>		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,9	0,9
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,3
	Skatterådgivning	0,2	0,2
	Andre ydelser *	0,6	0,5
	<b>I alt</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>

\* Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte udgør 1,1 mio. kr. Ydelserne vedrører erklæringsopgaver, der afgives som led i at drive finansiel virksomhed, skatterådgivning i forbindelse med selvangivelse m.v. samt en række andre ydelser, hvoraf de væsentligste vedrører rådgivning i relation til DLR's IRB-model på kreditrisiko (solvens), samt rådgivning i relation til IFRS 9.

Note	2017	2016
<b>8 Antal ansatte</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede gennemsnitlige*	173	165
<b>I alt</b>	<b>173</b>	<b>165</b>
<p>*Ud over de 173 ansatte, har DLR tilknyttet 24 landbrugsvurderingssagkyndige (2016:25), som foretager vurderinger for DLR i forbindelse med belåning af landbrugsejendomme. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige m.v. sker som en kombination af et vederlag samt en variabel betaling, der afhænger af antallet og omfanget af vurderingsopgaver for DLR. Honoreringen af de landbrugsvurderingssagkyndige medtages under "Personaleudgifter".</p>		
<b>9 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
Tab i perioden *	-23	-104
Indgået på tidligere afskrevne fordringer *	14	4
Nedskrivninger i perioden	-118	-226
Tilbageførte nedskrivninger	195	216
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	27	48
<b>I alt</b>	<b>94</b>	<b>-62</b>
<p>* Som en følge af de låneformidlende pengeinstitutters samarbejdsaftale med DLR (jf. endvidere note 30 for en uddybning heraf), er der i 2017 indbetalt 53 mio. kr. til DLR til dækning af tab. Hovedparten af indbetalingerne er modtaget i 4. kvartal af 2017. De indbetalte beløb indgår som en indtægt under "Tab i perioden" og "Indgået på tidligere afskrevne fordringer".</p>		
<b>10 Skat (forklaring i mio. kr.)</b>		
Gældende skatteprocent af "Resultat før skat"	-247,8	-228,6
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,1	-0,1
Udskudt skat m.v.	0,1	0,1
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	1,4	0,4
<b>I alt</b>	<b>-246,4</b>	<b>-228,1</b>
<p>Skat (forklaring af effektiv skatteprocent)</p>		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,0	0,0
Regulering af udskudt skat	0,0	0,0
Efterregulering af tidligere års skat	-0,1	0,0
Effektiv skatteprocent	21,9	22,0

Noter – aktiver

mio. kr.

Note	31. dec. 2017	31. dec. 2016
<b>11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.951	2.428
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>7.951</b>	<b>2.428</b>
DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo året.		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Anfordringstilgodehavender	1.928	2.428
Til og med 3 måneder	6.023	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	0	0
Over 1 år og til og med 5 år	0	0
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>7.951</b>	<b>2.428</b>
<b>12 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	140.653	137.493
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.843	1.966
Regulering for kreditrisiko	-504	-566
<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>142.992</b>	<b>138.893</b>
Restancer før nedskrivninger	101	124
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-36	44
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-16	-28
<b>I alt</b>	<b>143.042</b>	<b>139.032</b>
<b>13 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	24	26
Regulering for kreditrisiko	-5	-6
<b>I alt</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<b>14 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris</b>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	1.183	895
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.003	2.602
Over 1 år og til og med 5 år	21.530	22.307
Over 5 år	117.345	113.248
<b>I alt</b>	<b>143.061</b>	<b>139.053</b>

Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er iht. særlig lovgivning stillet statsgaranti for 342 mio. kr. (2016: 433 mio. kr.)

Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 1.158 mio. kr. (2016: 1.134 mio. kr.)

Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti ud over pant for 16.257 mio.kr. (2016: 16.329 mio. kr.)

Noter – aktiver

mio. kr.

Note		31. dec. 2017	31. dec. 2016
15	<b>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>
16	<b>Antal lån – ultimo</b>	<b>60.212</b>	<b>59.119</b>

Noter – aktiver

mio. kr.

Note		31. dec. 2017	31. dec. 2016
17	<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	-195	-191
	Nedskrivninger i perioden	62	156
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>278</b>	<b>411</b>
	<b>Gruppevise *</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	190	145
	Tilbageførte nedskrivninger	0	-25
	Nedskrivninger i perioden	56	70
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>246</b>	<b>190</b>
	<b>I alt</b>	<b>524</b>	<b>601</b>

\* Gruppevise nedskrivninger: Med virkning pr. 1. januar 2018 træder en række ændringer til regnskabsbekendtgørelsen i kraft. Ændringerne er en konsekvens af implementeringen af IFRS 9, der primært vedrører værdiansættelse af udlån til amortiseret kostpris. Ændringerne medfører, at regulering for kreditrisiko, som tidligere var baseret på indtrufne begivenheder (objektiv indikation for værdiforringelse), fremover baseres på en forventet tabsmodel.

DLR måler udlån til dagsværdi, men anvender i vidt omfang samme principper, som gælder for udlån til amortiseret kostpris. Metoden for opgørelse af dagsværdi på udlån er derfor ændret, således at der fremover sker regulering for kreditrisiko baseret på en forventet tabsmodel, jf. regnskabsbekendtgørelsen.

Ændringen betragtes som en ændring i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for opgørelsen af værdien af realkreditudlånet. Idet DLR ved udgangen af 2017 havde et pålideligt grundlag til opgørelse af skønnet, er indregningen sket i regnskabet for 2017. Resultateffekten af overgang til den nye metode udgør 97 mio.kr., der er indregnet i de gruppevise nedskrivninger.

Dagsværdi på engagementer, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger:

- Før nedskrivninger	2.027	3.381
- Efter nedskrivninger	1.748	2.970

Samtlige nedskrivninger vedrører udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris.

Note			Obl. rest- gæld før nedskrivning	Nedskrivning ultimo	Obl. rest- gæld før nedskrivning	Nedskrivning ultimo
			2017	2017	2016	2016
18	<b>Årsager til individuelle nedskrivninger</b>					
	<b>Ejendomskategori</b>	<b>Årsag</b>				
	Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.					
		Konkurs	113	25	726	88
		Rekonstruktion	0	0	0	0
		Aktuel betalingsmisligholdelse	161	34	186	33
		Tidligere betalingsmisligholdelse	1.515	180	2.071	226
	<b>I alt</b>		<b>1.789</b>	<b>239</b>	<b>2.983</b>	<b>347</b>
	Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger					
		Konkurs	0	0	3	1
		Rekonstruktion	0	0	0	0
		Aktuel betalingsmisligholdelse	0	0	2	1
		Tidligere betalingsmisligholdelse	147	23	240	30
	<b>I alt</b>		<b>147</b>	<b>23</b>	<b>245</b>	<b>32</b>
	Kontor- og forretningsejendomme					
		Konkurs	11	1	5	2
		Rekonstruktion	0	0	0	0
		Aktuel betalingsmisligholdelse	14	8	14	7
		Tidligere betalingsmisligholdelse	56	7	120	21
	<b>I alt</b>		<b>81</b>	<b>16</b>	<b>139</b>	<b>30</b>
	Øvrige					
		Konkurs	0	0	1	0
		Rekonstruktion	0	0	0	0
		Aktuel betalingsmisligholdelse	1	0	0	0
		Tidligere betalingsmisligholdelse	9	1	13	2
	<b>I alt</b>		<b>10</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>2</b>

Differencen mellem obligationsrestgælden før nedskrivning og den foretagne nedskrivning er sikret ved:

- Pant i den belånte ejendom
- Pengeinstitutgarantier, der er stillet som sikkerhed for en del af lånene.

Noter – aktiver

mio. kr.

Note		31. dec. 2017	31. dec. 2016
19	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	- Egne realkreditobligationer	30.307	23.866
	- Andre realkreditobligationer	10.243	11.441
	- Statsobligationer	1.567	2.184
	<b>Obligationer - brutto</b>	<b>42.117</b>	<b>37.492</b>
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-30.307	-23.866
	<b>I alt</b>	<b>11.810</b>	<b>13.625</b>
20	<b>Grunde og bygninger, domicilejendomme</b>		
	<b>Dagsværdi primo</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
	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 DLR's erhvervsvurderingssagkyndige.		
21	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	4	10
	Tilgodehavende renter og provision	85	107
	Forskellige debitorer	183	129
	<b>I alt</b>	<b>272</b>	<b>246</b>

Noter – passiver m.v.

mio. kr.

Note	31. dec. 2017	31. dec. 2016
22 <b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	167.176	155.775
Regulering til dagsværdi	3.103	2.165
<b>Udstedte obligationer – brutto</b>	<b>170.279</b>	<b>157.940</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-30.307	-23.866
<b>I alt</b>	<b>139.972</b>	<b>134.074</b>
Heraf præemitteret, markedsværdi	13.291	10.228
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin (afregningskurs)	8.321	2.152

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer fra andre danske udbydere. De obligationer, der finansierer DLR's udlån, er rated AAA af Standard & Poor's. Det er den tilsvarende rating, der er tildelt hovedparten af øvrige danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til en ændring i DLR's egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

Derfor udgør den samlede regulering til dagsværdi på udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer som følge af ændring i dagsværdien af egen kreditrisiko 0,0 mio. kr. (2016: 0,0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 mio. kr. ændringer i 2017 (2016: 0,0 mio. kr.).

**Løbetidsfordeling efter restløbetid (bruttobeholdning til markedsværdi)**

Til og med 3 måneder	23.483	14.935
Over 3 måneder og til og med 1 år	29.020	21.065
Over 1 år og til og med 5 år	83.970	93.777
Over 5 år	33.806	28.164
<b>I alt</b>	<b>170.279</b>	<b>157.940</b>



Noter – passiver m.v.

mio. kr.

Note	31. dec. 2017	31. dec. 2016
<b>23 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	9.000	8.000
Modregning af egne obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>9.000</b>	<b>8.000</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	4.000	2.000
Over 1 år og til og med 5 år	5.000	6.000
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>9.000</b>	<b>8.000</b>
<b>24 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	<b>5</b>	<b>5</b>
Skyldige renter og provision	1.079	1.180
Øvrige passiver	247	193
<b>I alt</b>	<b>1.331</b>	<b>1.378</b>
<b>25 Hensættelser til udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	3	3
Ændring i udskudt skat	0	0
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Grunde og bygninger, domicilejendomme	4	4
Øvrige materielle aktiver	-1	-1
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Præsenteres som:</b>		
Udskudte skatteaktiver	-1	-1
Hensættelser til udskudt skat	4	4
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## Noter – passiver m.v.

---

Note

---

26 **Egenkapital**

Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2017 mere end 5 pct. af DLR's nominelle aktiekapital:

Låneformidlende aktionærer:

Jyske Bank A/S, Silkeborg

Spar Nord Bank A/S, Aalborg

Sydbank A/S, Aabenraa

Øvrige aktionærer

Nykredit Realkredit A/S, København

PRAS A/S, København

Ingen af de ovenfor nævnte aktionærer har bestemmende indflydelse.

---

## Noter – ikke balanceførte poster m.v.

---

Note

---

27 Ikke balanceførte poster

**Garantier m.v.**

Finansgarantier

3 3

Øvrige garantier

4 15

**I alt**

**7 17**

**Andre eventualforpligtelser**

Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)

4.953 4.220

**I alt**

**4.960 4.237**

Udover ovennævnte garantier og eventualforpligtelser anvendes DLR's obligationsbeholdning som sikkerhedsstillelse overfor intradag afvikling af VP sumclearing. Det vurderes ikke at ville medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

28 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 inden for ordningerne ender ud i et konstateret tab, vil DLR fremover kunne modregne dette tab i fremtidige provisionsbetalinger.

---

## Noter - risici

---

Note

---

### 29 Risikostyring

Risikostyring er forankret i bestyrelsen og direktionen og er en central del af DLR's daglige drift. DLR's interne kontroller og risikostyring er tilrettelagt med henblik på effektivt at styre de relevante risici.

DLR's risici kan klassificeres i følgende grupperinger:

- 1) Kreditrisiko: DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af lovgivningens fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering.
- 2) Markedsrisiko: Realkreditlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at DLR kun har ubetydelige markedsrisici i forbindelse hermed. DLR's markedsrisici er således relateret til fondsbeholdningen samt udstedte obligationer til amortiseret kostpris.
- 3) Operationel risiko: DLR's operationelle risici vedrører uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder, herunder juridiske risici.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at have en passende likviditetsbeholdning.

Årligt offentliggør DLR en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder blandt andet en række risikonøgletal i overensstemmelse med CRR-forordningen. Rapporten er ikke omfattet af revision og findes på [dlr.dk/Regnskab](http://dlr.dk/Regnskab) og rapportering.

---

## Noter - risici

---

Note

30 **Kreditrisiko - politik og sikkerheder**

DLR's udlånsområde er koncentreret om udlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, nedlagte landbrugsejendomme (ejerboliger) samt private beboelsesejendomme til udlejning, andelsboliger samt kontor- og forretningsejendomme i Danmark. Herudover ydes i mindre omfang udlån på Færøerne og i Grønland.

DLR's udlån sker i samarbejde med DLR's aktionærpengeinstitutter, der som låneformidlere, forestår rådgivning om DLR's produkter overfor låntagerne.

DLR's långivning baserer sig overordnet på tre elementer, der indgår i den samlede vurdering af en låneanmodning:

- Vurdering af ejendommen
- Bedømmelse af lånsøgers kreditværdighed
- Muligheden for at opnå en samlet finansiering, herunder de nødvendige driftskreditter i pengeinstitutregi.

Vurdering af ejendomme sker i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom.

Ved fastlæggelse af den samlede belåning, herunder i hvilken udstrækning den øvre lånegrænse for den pågældende ejendomskategori kan udnyttes, lægges der vægt på ansøgers økonomiske resultater gennem flere år. Såfremt økonomien ikke har udviklet sig tilfredsstillende over en længere periode, lægges der afgørende vægt på, hvorvidt der kan opnås en pantmæssig placering i ejendommen, der må kunne betragtes som risikofri.

Ved belåning til køb af ejendomme eller ved gennemførelse af større investeringer lægges der vægt på budgetter, herunder om der kan opnås balance i økonomien ud fra forventelige opnåelige budgetforudsætninger. Der tages endvidere hensyn til ansøgers egenkapital opgjort ud fra DLR's vurdering af låntagers ejendomme.

Ved belåning stiller de låneformidlende pengeinstitutter normalt en individuel garanti omfattende det enkelte lån i hele lånets løbetid og dækkende 6 pct. af restgælden. Garantien reduceres ordinært i takt med, at lånet nedbringes, så garantiprocenten i forhold til lånets restgæld er uændret i hele lånets løbetid. Garantien dækker den yderste del af den samlede belåning i den enkelte ejendom. Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor det enkelte pengeinstitut i provisionsbetalingerne modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført, ud over hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Modregning kan foretages i op til 10 års provisioner for tab konstateret efter 1. januar 2017.

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og op til de følgende 9 års forventede provisioner, kan DLR kræve, at sådanne tab inddækkes ved træk på det enkelte pengeinstituts samlede garantistillelse. Det pågældende garantikoncept blev igangsat med lånetilbud fra primo 2015. Den omfattede portefølje udgør aktuelt 70 mia. kr.

Herudover har DLR tidligere haft 2 forskellige tabsbegrænsende koncepter, der fortsat dækker betydelige dele af DLR's portefølje.

---

## Noter - risici

---

For lån i jordbrugsejendomme tilbudt før 2015 er med de låneformidlende pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale, som dels indeholder en kollektiv tabsgarantiramme, dels en modregningsadgang, hvorefter DLR kan foretage modregning af konstaterede tab i visse af de enkelte pengeinstitutters provisioner. Modregning af tab medfører således en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut. Dette garantikoncept, der ligeledes er under afvikling, omfatter udlån for 41 mia. kr. ultimo 2017.

Ved belåning af andre ejendoms kategorier end jordbrugsejendomme og nedlagte landbrug/boliglandbrug før 2015 stillede det låneformidlende pengeinstitut tidligere garanti for den yderste del af DLR's belåning dækkende i størrelsesordenen 25-100 pct. af den pågældende belåning. De tabsbegrænsende aftaler under dette garantikoncept omfatter ultimo 2017 samlet garantier på 9,7 mia.kr. stillet for en portefølje på aktuelt 23 mia. kr. Dette garantikoncept er under afvikling.

---

Note	31. dec. 2017	31. dec. 2016
31 <b>Kreditrisiko - eksponeringer</b>		
Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:		
<b>Balanceposter</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	48
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.951	2.428
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	143.042	139.032
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19	20
Obligationer til dagsværdi	11.810	13.625
Andre aktiver	269	236
Afledte finansielle instrumenter	4	10
<b>I alt</b>	<b>163.144</b>	<b>155.400</b>
<b>Ikke balanceførte poster</b>		
Finansgarantier	3	3
Øvrige garantier	4	15
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	4.953	4.220
<b>I alt</b>	<b>4.960</b>	<b>4.237</b>

## Noter - risici

Note

### 32 Kreditrisiko - Loan to value (LTV)

Kreditkvaliteten i DLR Kredits udlån fremgår i nedenstående oversigter, hvor fordelingen af det samlede udlån på LTV-bånd (belåningsintervaller) opgjort ultimo 2017 er angivet for de væsentligste ejendoms kategorier. I oversigterne over fordelingen af udlånet på LTV-bånd indgår ikke sager, hvor der er lån i restance eller, hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

LTV-fordelingerne viser, hvor stor en andel af udlånet, der er placeret i de respektive belåningsintervaller. Som udgangspunkt for LTV-fordelingen er anvendt DLR Kredits seneste vurderinger eller "godkendte markedsværdier" (vurderinger fastsat uden fysisk besigtigelse i forbindelse med den løbende LTV-overvågning for udlån baseret på særligt dækkede obligationer (SDO'er)). Hertil kommer, at der er foretaget en fremindeksering af vurderingerne til det gældende prisniveau 4. kvartal 2017 for at sikre, at det anvendte vurderingsgrundlag så vidt muligt afspejler det aktuelle prisniveau.

Det skal samtidig bemærkes, at de låneformidlende institutter delvist afdækker DLR's risiko i henhold til de ovenfor beskrevne garanti og modregningskoncepter.

**Landbrug:** Belåningsgrænse på 70 pct. forudsat supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. ved lån baseret på SDO'er. Ellers er belåningsgrænsen 60 pct. Udlånet til jordbrugsejendomme udgjorde 63 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2017.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	91,0	5,9	3,1

**Kontor- og forretningsejendomme:** Belåningsgrænse på 70 pct. forudsat supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. ved lån baseret på SDO'er. Ellers er belåningsgrænsen 60 pct. Udlånet til kontor- og forretningsejendomme udgjorde 16 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2017.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	91,2	5,6	3,2

Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger: Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til privat boligudlejningsejendomme og private andelsboliger udgjorde 13 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2017.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	97,5	2,5

**Ejerboliger:** Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til ejerboliger udgjorde 6 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2017.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	98,9	1,1



Note		31. dec. 2017	31. dec. 2016
33	<b>Kreditrisiko - Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance</b>		
		<b>Obl. Restgæld</b>	<b>Obl. Restgæld</b>
	<b>Ejendomskategori</b>		
	<b>Ældste restances alder</b>		
	Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.		
	0-2 måneder	3.144	3.025
	2-5 måneder	286	454
	5-8 måneder	50	97
	8-11 måneder	52	67
	Over 11 måneder	11	67
	<b>I alt</b>	<b>3.543</b>	<b>3.711</b>
	Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger		
	0-2 måneder	647	471
	2-5 måneder	30	44
	5-8 måneder	5	14
	8-11 måneder	6	1
	Over 11 måneder	0	0
	<b>I alt</b>	<b>687</b>	<b>530</b>
	Kontor- og forretningssejendomme		
	0-2 måneder	1.009	904
	2-5 måneder	93	98
	5-8 måneder	25	44
	8-11 måneder	22	13
	Over 11 måneder	19	7
	<b>I alt</b>	<b>1.167</b>	<b>1.066</b>
	Øvrige		
	0-2 måneder	32	32
	2-5 måneder	0	1
	5-8 måneder	0	0
	8-11 måneder	0	0
	Over 11 måneder	0	0
	<b>I alt</b>	<b>32</b>	<b>33</b>

Udlån, der er i restance, er som hovedregel omfattet af OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), og for sådanne lån foretages en nedskrivningsberegning for at afgøre, om der er grundlag for at foretage individuel nedskrivning.

Udlån, der er i restance, men ikke individuelt nedskrevet, vurderes i det væsentligste at være sikret ved pant i de faste ejendomme, der er stillet som sikkerhed for de enkelte lån. Herudover er der, bortset fra lån i landbrugsejendomme ydet før 2015, som udgangspunkt stillet garanti af et pengeinstitut for en del af DLR's lån i de enkelte ejendomme.

## Note - risici

---

Note

### 34 Markedsrisiko - politik

#### Renterisiko

Lovgivningens krav til renterisiko er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af DLR's kapitalgrundlag. Med DLR's kapitalgrundlag ultimo 2017 på 12.372 mio. kr. svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 990 mio. kr.

Renterisikoen på DLR's fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 220 mio. kr. ultimo 2017. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2017 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 pct.point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2017 beregnes til 1,8 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) – hybrid kernekapital og Senior Secured Bonds – kan opgøres til 32 mio. kr. svarende til 0,3 pct. af DLR's kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLR's nettorenterisiko til 188 mio. kr. svarende til 1,5 pct. af kapitalgrundlaget. DLR kan anlægge en nettobetragtning på renterisikoen med baggrund i, at beholdningens sammensætning aktivt styres inden for varighedsbånd, så der er afdækning af passivsiden inden for tilsvarende varighedsbånd som på aktivsiden.

DLR kan efter en konkret vurdering anvende finansielle instrumenter i styringen af renterisikoen.

#### Likviditetsrisiko

DLR's anvendelse af det specifikke balanceprincip medfører, at betalinger på ydede lån og udstedte obligationer følger hinanden nøje (match-funding). DLR får dog ved førtidig indfrielse af lån (straksindfrielse) tilført likviditet, som efterfølgende placeres, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne som led i ekstraordinære udtrækninger.

Likviditeten placeres som kortløbende terminsindskud i pengeinstitutter eller i korte obligationer. Forudbetalte midler, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, placeres tilsvarende i pengeinstitutter eller i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

Med implementeringen af CRR/CRD IV er der, jf. § 8, stk. 9 i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., blevet indført nye krav vedrørende opgørelse og vurdering af likviditetsposition og likviditetsrisici (ILAAP - Internal Liquidity Adequacy Assessment Process). DLR har derfor årligt siden 2014 udarbejdet en selvstændig rapport omkring likviditet på samme måde, som der udarbejdes en solvensbehovsopgørelse (ICAAP - Internal Capital Adequacy Assessment Process). ILAAP'en godkendes af DLR's bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

#### Valutakursrisiko

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLR's valutakursrisiko 2,0 mio. kr. ved udgangen af 2017, svarende til 0,02 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget. Årsagen til DLR's begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta (alene EUR) altid fundes i den pågældende valuta, og kun en mindre del af DLR's fondsbeholdning er placeret i EUR obligationer.

#### Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2017 bestod DLR's aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S. Aktierisikoen efter skat udgjorde 4 mio. kr. ultimo 2017.

Note

35 **Markedsrisiko - følsomhed**

DLR's risici og politikker er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om risikoforhold. DLR er påvirket af flere typer af markedsrisici. For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til hver enkelt type af markedsrisiko er der nedenfor angivet ændringen i resultat og egenkapital som følge af forskellige risikoscenarier.

	Ændring af resultat ef- ter skat	Ændring af egenkapital
<b>2017</b>		
<b>Renterisiko på fondsbeholdningen</b>		
En stigning i renten på 1 procent point	-147	-147
Et fald i renten på 1 procent point	147	147
<b>Aktierisiko</b>		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	4	4
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-4	-4
<b>Valutarisiko</b>		
En stigning på 1 procent DKK/EUR	12	12
Et fald på 1 procent DKK/EUR	-12	-12
	<b>Ændring af resultat efter skat</b>	<b>Ændring af egenkapital</b>
<b>2016</b>		
<b>Renterisiko på fondsbeholdningen</b>		
En stigning i renten på 1 procent point	-137	-137
Et fald i renten på 1 procent point	137	137
<b>Aktierisiko</b>		
En stigning i værdien af aktierne på 10 procent	4	4
Et fald i værdien af aktierne på 10 procent	-4	-4
<b>Valutarisiko</b>		
En stigning på 1 procent DKK/EUR	7	7
Et fald på 1 procent DKK/EUR	-7	-7

Note

**36 Finansielle instrumenter: Instrumenter der anvendes**

DLR's finansielle instrumenter består i al væsentlighed af realkreditlån, placeringer af likvide midler i pengeinstitutter samt placeringer i realkreditobligationer. DLR anvender afledte finansielle instrumenter såsom køb og salg af obligationer på termin og i visse perioder af swap-forretninger. Samtlige afledte finansielle instrumenter anvendes som et led i risikostyringen.

**37 Finansielle instrumenter: Oplysninger finansielle instrumenter der ikke indregnes til dagsværdi**

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller til amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser dagsværdien af de instrumenter, der ikke indregnes til dagsværdi på balancen.

Dagsværdi er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til mellem uafhængige parter. Der henvises i øvrigt til anvendt regnskabspraksis vedrørende indregning og måling.

	<b>Bogført</b>	
	<b>værdi</b>	<b>Dagsværdi</b>
<b>2017</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19	19
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.000	8.978
	<b>Bogført</b>	
	<b>værdi</b>	<b>Dagsværdi</b>
<b>2016</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	20
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.000	8.039

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke indregnes til dagsværdi, svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien.

Note		Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
38	<b>Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi 2017</b>				
	<b>Finansielle aktiver:</b>				
	Indregnet som handelsbeholdning:				
	- obligationer til dagsværdi	11.269	541	0	11.810
	- afledte finansielle instrumenter	4	0	0	4
	Indregnet via dagsværdioptionen:				
	- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	143.042	0	143.042
	Indregnet som disponible for salg:				
	- aktier disponible for salg	0	42	4	46
	<b>Øvrige aktiver</b>				
	Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	97	97
	<b>I alt</b>	<b>11.273</b>	<b>143.625</b>	<b>101</b>	<b>154.998</b>
	<b>Finansielle forpligtelser:</b>				
	Indregnet som handelsbeholdning:				
	- afledte finansielle instrumenter	5	0	0	5
	Indregnet via dagsværdioptionen:				
	- udstedte obligationer til dagsværdi	122.206	17.766	0	139.972
	<b>I alt</b>	<b>122.210</b>	<b>17.766</b>	<b>0</b>	<b>139.977</b>
	<b>2016</b>				
	<b>Finansielle aktiver:</b>				
	Indregnet som handelsbeholdning:				
	- obligationer til dagsværdi	8.074	5.551	0	13.625
	- afledte finansielle instrumenter	10	0	0	10
	Indregnet via dagsværdioptionen:				
	- udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	139.032	0	139.032
	Indregnet som disponible for salg:				
	- aktier disponible for salg	0	48	11	59
	<b>Øvrige aktiver</b>				
	Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	98	98
	<b>I alt</b>	<b>8.084</b>	<b>144.631</b>	<b>108</b>	<b>152.824</b>
	<b>Finansielle forpligtelser:</b>				
	Indregnet som handelsbeholdning:				
	- afledte finansielle instrumenter	5	0	0	5
	Indregnet via dagsværdioptionen:				
	- udstedte obligationer til dagsværdi	90.811	43.263	0	134.074
	<b>I alt</b>	<b>90.816</b>	<b>43.263</b>	<b>0</b>	<b>134.079</b>

Note

38 **Noterede priser**

Selskabets aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser i et aktivt marked for identiske aktiver og forpligtelser.

**Observerbare input**

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input i generelt anerkendte beregningsmodeller med observerbare markedsdata. For obligationer, hvorpå der ikke foreligger en opdateret markedskurs, anvendes en kurs, der er beregnet ud fra den officielle markedsrente på en tilsvarende obligation. For unoterede aktier i sektorejede selskaber, hvor der sker omfordeling af aktierne, anses omfordelingen for at udgøre det primære marked for aktierne. Dagsværdien fastsættes som omfordelingskursen, og aktierne indgår i denne kategori.

**Ikke-observerbare input**

I tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer m.v. I det omfang det er muligt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider m.v. Selskabets beholdning af unoterede aktier i sektorselskaber, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige, placeres i denne kategori.

39 **Afledte finansielle instrumenter (Løbetidsfordeling af restløbetid)**

**Terminer, køb \***

Til og med 3 måneder

Nominal værdi

Netto markedsværdi

**Terminer, salg \*\***

Til og med 3 måneder

Nominal værdi

Netto markedsværdi

	31. dec. 2017	31. dec. 2016
	13.031	10.053
	-3	10
	9.769	2.652
	2	-5

Lån, der skal refinansieres, medfører, at DLR udfører 2 modsatrettede økonomiske transaktioner. Den ene transaktion medfører, at DLR sælger obligationer (svarende til det beløb der skal refinansieres) til obligationsinvestorer. Den kurs/rente, der opnås ved dette salg, overvæltes direkte på låntagers rentetilpasningslån, hvorfor den anden transaktion indebærer, at låntager "køber" en rente på sit rentetilpasningslån. Den resultatmæssige netto-påvirkning af disse transaktioner er 0 mio. kr., når der ses bort fra indtægter som følge af kurssikring på refinansieringen over for låntager.

\* Terminkontrakter køb: Refinansieringen der ved årsskiftet 2017/18 udgjorde 13.031 mio. kr., indebærer således implicit, at DLR (via lånevilkårene) har en aftale med låntager om, at låntager "køber" denne rente på sit rentetilpasningslån.

\*\* Terminkontrakter salg: Af refinansieringen på 13.031 mio. kr. har DLR solgt 9.769 mio. kr. på termin til 2/1 2018, mens det resterende beløb er solgt med afvikling i 2017, og således ikke optræder som en terminkontrakt.

Note	2017	2016	2015	2014	2013	
40	<b>Hovedtal</b>					
	<b>Resultatopgørelse</b>					
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.451	1.419	1.474	1.488	1.206
	Andre ordinære indtægter m.v.	20	18	18	17	18
	Udgifter til personale og administration m.v.	-267	-248	-225	-214	-209
	<b>Indtjening</b>	<b>1.204</b>	<b>1.189</b>	<b>1.267</b>	<b>1.291</b>	<b>1.015</b>
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehav.	94	-62	-60	-171	-90
	Kursreguleringer	-172	-88	-330	-188	-296
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.126</b>	<b>1.039</b>	<b>875</b>	<b>933</b>	<b>629</b>
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>880</b>	<b>811</b>	<b>670</b>	<b>703</b>	<b>471</b>
	<b>Balance</b>					
	<b>Aktiver</b>					
	Udlån	143.061	139.053	133.038	133.219	133.910
	Obligationer og aktier m.v.	11.855	13.683	12.033	9.234	8.874
	Øvrige aktiver	8.458	3.002	3.371	15.185	4.110
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>163.375</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>
	<b>Passiver</b>					
	Udstedte obligationer	148.972	142.074	134.342	141.324	131.438
	Øvrige passiver	1.338	1.404	1.596	3.638	2.395
	Efterstillede kapitalindskud	650	0	0	755	3.078
	Egenkapital	12.415	12.259	12.503	11.919	9.984
	<b>Passiver i alt</b>	<b>163.375</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>

Note	2017	2016	2015	2014	2013	
41	<b>Nøgletal</b>					
	<b>Egenkapitalforrentning</b>					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	9,1	8,4	7,2	8,5	6,6
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	7,1	6,5	5,5	6,4	5,0
	<b>Afkastningsgrad</b>					
	Afkastningsgrad *)	0,54	0,52	0,45	0,45	0,32
	<b>Omkostninger</b>					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,19	0,18	0,17	0,16	0,16
	Indtjening pr. omkostningskrone *)	7,5	4,4	4,1	3,4	3,1
	Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,9	5,4	5,2	6,2	4,4
	<b>Solvens **)</b>					
	Kapitalprocent *)	15,9	14,3	12,9	12,3	12,3
	Kernekapitalprocent *)	15,1	14,3	12,9	12,3	12,3
	Egentlig kernekapitalprocent *)	15,1	12,7	11,5	10,4	9,8
	<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	101	124	122	142	125
	Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	-0,07	0,04	0,05	0,13	0,07
	Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,37	0,43	0,44	0,40	0,28
	<b>Udlånsaktivitet</b>					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	2,3	3,8	0,6	-0,9	-0,9
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	35.214	23.118	23.469	33.181	11.340
	Antal nye lån (brutto)	10.225	7.353	8.585	9.638	4.887
	Udlån i forhold til egenkapital *)	11,523	11,3	10,6	11,2	13,4
	<b>Marginaler</b>					
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat	0,81	0,77	0,67	0,71	0,47
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	1,08	1,08	1,09	1,07	1,05
	<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
	Valutapos. i pct. af kernek. efter fradrag**)	13,1	8,0	9,1	4,0	3,1

\*) 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 og 2017, i modsætning til tallene pr. ultimo 2015, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.



Noter – øvrige

mio. kr.

Note		31. dec. 2017	31. dec. 2016
42	<b>Omsætning</b>		
	DLR driver udelukkende realkreditvirksomhed i Danmark (inkl. Færøerne og Grønland), hvorfor al omsætning kan henføres til Kongeriget Danmark:		
	Omsætning	3.584	3.644
	Modtagne offentlige tilskud	0	0
43	<b>Nærtstående parter</b>		
	DLR har ikke nærtstående parter udover bestyrelse og direktion		
		<b>Basis- indtjening</b>	<b>Beholnings- indtjening</b>
44	<b>Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"</b>		<b>I alt</b>
	Renteindtægter	3.151	178
	Renteudgifter	-1.621	-1.621
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.530</b>	<b>178</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	235	235
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-492	-492
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.273</b>	<b>178</b>
	Kursreguleringer	1	-173
	Andre driftsindtægter	20	20
	Udgifter til personale og administration	-252	-252
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-3	-3
	Andre driftsudgifter	-12	-12
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	94	94
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.121</b>	<b>6</b>
	Skat	-246	-246
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>874</b>	<b>6</b>

45 **Anvendt regnskabspraksis (væsentlige poster)**

### Generelt

DLR's årsrapport 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 2017 ændret i relation til klassifikation af følgende poster:

- Honorar til landbrugsvurderingssagkyndige: Tidligere er udgiften i note "Udgifter til personale og administration" blevet klassificeret som "Øvrige administrationsudgifter". Udgiften er 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".

Omklassificeringerne har ingen effekt på hverken resultat før skat, totalindkomsten eller egenkapitalen.

Sammenligningstallene for de pågældende poster er ligeledes tilrettet.

### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af DLR's ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er behæftet med usikkerhed.

De væsentligste skøn med indvirkning på regnskabet vedrører:

- Udlån til dagsværdi
- Obligationer til dagsværdi
- Grunde og bygninger, domicilejendomme
- Aktiver i midlertidig besiddelse

#### *Udlån til dagsværdi*

Med virkning pr. 1. januar 2018 træder en række ændringer til regnskabsbekendtgørelsen i kraft. Ændringerne er en konsekvens af implementeringen af IFRS 9, der primært vedrører værdiansættelse af udlån til amortiseret kostpris. Ændringerne medfører, at regulering for kreditrisiko, som tidligere var baseret på indtrufne begivenheder (objektiv indikation for værdiforringelse), fremover baseres på en forventet tabsmodel.

DLR måler udlån til dagsværdi, men anvender i vidt omfang samme principper, som gælder for udlån til amortiseret kostpris. Metoden for opgørelse af dagsværdi på udlån er derfor ændret, således at der fremover sker regulering for kreditrisiko baseret på en forventet tabsmodel, jf. regnskabsbekendtgørelsen.

## Noter – anvendt regnskabspraksis

---

Ændringen betragtes som en ændring i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for opgørelsen af værdien af realkreditudlånet. Idet DLR ved udgangen af 2017 havde et pålideligt grundlag til opgørelse af skønnet, er indregningen sket i regnskabet for 2017. Resultateffekten af overgang til den nye metode udgør 97 mio. kr., der i årsregnskabet er indregnet som en gruppevis nedskrivning i udlån til dagsværdi.

De regnskabsmæssige skøn, der anvendes ved opgørelsen af nedskrivninger på udlån til dagsværdi, er herefter som følger:

- På de lån, hvorpå der er nedskrevet individuelt, er et væsentligt element i nedskrivningsberegningen at ansætte den værdi, som pantet vil kunne indbringe ved en tvangsrealisation. Denne værdiansættelse er et skøn, der foretages af interne vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres fagområde.
- På den øvrige del af porteføljen (benævnt gruppevis nedskrivninger i regnskabet) er nedskrivningen opgjort ud fra en modelbaseret tilgang. For de lån, hvor DLR har en IRB-godkendt model, er der taget udgangspunkt i modelparametrene PD (probability of default) og LGD (loss given default). Udgangspunktet for disse parametre har været en "forventet tilgang" i regnskabet, mens der i solvensopgørelsen er anvendt en forsigtighedsbetragtning. For de lån, hvor DLR ikke har en IRB-model, er ved brug af andre input-variable ligeledes opgjort PD og LGD, således at der kan beregnes et forventet tab. Udover den modelbaserede nedskrivning er der ligeledes foretaget et management judgement, der skal sikre at der afsættes nedskrivninger til de risici, som ikke er afspejlet i modellen.

### *Obligationer til dagsværdi*

Likvide obligationsbeholdninger måles til dagsværdi, som er markedskursen på disse obligationer. Obligationsbeholdninger i mindre illikvide serier, hvor der ikke handles aktivt, værdiansættes til en beregnet kurs. Denne beregnede kurs er således baseret på et skøn og dermed behæftet med en vis usikkerhed. Der henvises til noten "Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi" for en uddybning heraf.

### *Vurdering af domicilejendomme og aktiver i midlertidig besiddelse*

For såvel vurdering af domicilejendomme som aktiver i midlertidig besiddelse baserer værdiansættelsen sig på en værdiansættelse foretaget af interne vurderingsmænd, hvor der er en vis usikkerhed i fastsættelsen af dette skøn.

### **Generelt om præsentation, indregning og måling**

Tallene i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. med nul decimaler, medmindre det skønnes væsentligt at give yderligere decimaloplysninger.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske korrekte metode. En efterregning af sumtotaler vil i visse tilfælde give afrundingsdifference, som er udtryk for, at bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde DLR, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

## Noter – anvendt regnskabspraksis

---

Forpligtelser indregnes i balancen, når DLR som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, men hovedreglen for måling af balanceposter er dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument – i perioden mellem handelsdagen og afregningsdagen – indregnes som finansielle aktiver eller forpligtelser.

### *Afledte finansielle instrumenter*

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

Urealiserede såvel som realiserede kursgevinster/-tab medtages i resultatopgørelsen og i balancen under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

### *Terminsforetninger*

Uafviklede fondsterminsforetninger måles til terminskursen på opgørelsestidspunktet. Terminspræmien periodiseres og indgår i resultatopgørelsen under posten "Øvrige renteindtægter" og i balancen under "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver". Reguleringer til markedsværdien medtages i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og i balancen under posten "Andre aktiver" henholdsvis "Andre passiver".

### *Omregning af fremmed valuta*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelsen**

I Regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, hvis aktiviteterne henholdsvis markederne afviger indbyrdes. DLR har alene én aktivitet i form af realkreditvirksomhed i Danmark samt i begrænset omfang på Færøerne og Grønland. Risikomæssigt betragtes disse som ét geografisk marked, hvorfor ovennævnte oplysninger ikke er angivet.

## Noter – anvendt regnskabspraksis

---

### *Renteindtægter og renteudgifter*

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt administrationsbidrag, er periodiseret, således at påløbne, ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen.

For så vidt angår betalinger til indehavere af hybrid kernekapital indgår disse i fordelingen af totalindkomsten.

### *Gebyrer og provisionsindtægter*

Lånesagsgebyrer, øvrige gebyrer, kurtage og kursskæring i forbindelse med refinansiering indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført.

### *Afgivne gebyrer og provisionsudgifter*

Formidlingsprovision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført. Tabsgaranti-provision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen efter periodiseringsprincippet.

### *Kursreguleringer*

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdning og de øvrige balanceposter indgår i resultatopgørelsen og omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab.

### *Udgifter til personale og administration*

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til it, distribution, salg og administration mv.

### *Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.*

Nedskrivninger på udlån omfatter årets værdireguleringer som består af de konstaterede tab i perioden og ændringerne i de forventede fremtidige tab

Herudover indgår indtægter opstået som følge af DLR's adgang til at foretage modregning af konstaterede tab i de enkelte pengeinstitutters provisioner, samt beløb der er indgået på tidligere afskrevne fordringer

### *Skat*

Årets skat består af:

- Skat af årets skattepligtige indkomst
- Ændring af udskudt skat
- Forskel mellem tidligere års beregnede og betalte skat

Skatten indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

## Noter – anvendt regnskabspraksis

---

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuel tilgodehavende skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtægter.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver eller skattepassiver indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet/passivet forventes at kunne realiseres. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at et udskudt skatteaktiv vil kunne udnyttes.

### *Totalindkomst*

Totalindkomsten udgøres af årets resultat tillagt anden totalindkomst, f.eks. opskrivning af domicilejendomme.

### **Balancen**

#### *Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker*

Anfordringstilgodehavende og tidsindskud hos pengeinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende sker målingen til amortiseres kostpris.

#### *Udlån og andre tilgodehavender*

Realkreditudlån måles til dagsværdi og omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de udstedte obligationer og regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer m.v., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Individuelle nedskrivninger er foretaget på grundlag af en individuel gennemgang af dels en række større udlån og engagementer, dels sager, hvorpå der er restancer eller anden objektiv indikation for, at et udlån er værdiforringet. Vurderes det mest sandsynligt, at sagen ender med et økonomisk tab, er der foretaget en nedskrivning med udgangspunkt i det forventede tab, som DLR vurderes at blive påført efter en tvangsrealisation af den pantsatte ejendom.

Gruppevis nedskrivninger foretages på grundlag af den model, der er beskrevet ovenfor under "regnskabsmæssige skøn".

Tidligere afskrevne fordringer, som forventes at medføre fremtidige økonomiske fordele, indregnes i balancen og værdireguleres over resultatopgørelsen. DLR vurderes ikke p.t. at have sådanne fordringer.

#### *Obligationer til dagsværdi*

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Indeksobligationer er ansat til den indekserede værdi på balancedagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet kurs.

## Noter – anvendt regnskabspraksis

---

Beholdningen af egne udstedte obligationer modregnes i passivposten "Udstedte obligationer".

### *Aktier m.v.*

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi.

Unoterede aktier optages til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

### *Grunde og bygninger, domicilejendomme*

Domicilejendomme indregnes ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles domicilejendomme til omvurderet værdi, som er dagsværdi på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Der foretages årlig omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdi på balancedagen.

Efterfølgende omkostninger til forbedringer indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at de afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for virksomheden, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostningerne til almindelig reparation og vedligeholdelse udgiftsføres i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive værdireguleringer af egne ejendomme indregnes i posten opskrivnings-henlæggelser under egenkapitalen. Fald indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i posten opskrivningshenlæggelser.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid på 50 år under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

### *Øvrige materielle aktiver*

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 5 år.

### *Aktiver i midlertidig besiddelse*

Midlertidigt overtagne ejendomme måles til det laveste beløb af regnskabsmæssig anskaffelsesværdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg.

Posten omfatter ejendomme, som er overtaget af DLR som led i tabsbegrænsende foranstaltninger, hvor det er strategien og forventningen, at disse ejendomme kun skal være midlertidigt i DLR's besiddelse.

## Noter – anvendt regnskabspraksis

---

### *Andre aktiver*

Under Andre aktiver indregnes tilgodehavende renter, diverse tilgodehavender og diverse debitorer såsom forskellige mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager. Disse aktiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes positiv markedsværdi af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

### *Periodeafgrænsningsposter*

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne midler, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### *Udstedte obligationer til dagsværdi*

Udstedte realkreditobligationer måles til dagsværdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet kurs.

### *Udstedte obligationer til amortiseret kostpris*

Udstedt seniorgæld måles til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende til amortiseret kostpris.

### *Andre passiver*

Under Andre passiver indregnes skyldige renter, diverse forpligtelser og diverse kreditorer såsom forskellige mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager. Disse passiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes negativ markedsværdi af finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

### *Egenkapital*

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2001 oprettedes en "bunden" fondsreserve i DLR svarende til værdien af den indskudte egenkapital.

Den "bundne" fondsreserve kan ikke udloddes, men reserven kan anvendes til dækning af eventuelle underskud efter DLR's øvrige reserver. I tilfælde af DLR's ophør skal den "bundne" fondsreserve anvendes til fremme af landbrugsformål efter generalforsamlingens nærmere bestemmelser.

DLR Kredits beholdning af egne aktier indregnes i egenkapitalen, hvilket medfører, at køb af egne aktier reducerer egenkapitalen.

Hybrid kernekapital, hvor løbetiden er uendelig eller er uopsigelig fra kreditors side, og hvor udsteder uden begrundelse kan vælge at undlade at betale kuponrente, klassificeres under egenkapitalen.



## Noter – anvendt regnskabspraksis

---

### Serieregnskaber

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i DLR Kredit A/S' årsrapport.

Den af bestyrelsen i DLR Kredit A/S vedtagne overskudsfordeling er indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i DLR Kredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til DLR Kredit A/S.

## Serieregnskab

mio. kr.

	B - SDO	Instituttet i øvrigt	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>			
Administrations- og reservefondsbidrag	1.368	139	1.508
Stiftelsesprovision	37	4	41
Rente til efterstillede kapitalindskud og garantikapital	-5	-1	-6
Renter m.v.	183	19	202
Kursregulering af værdipapirer og valuta m.v.	-156	-16	-172
Administrationsudgifter m.v.	-490	-50	-540
Afskrivninger og hensættelser på udlån	86	9	94
Skat	-224	-23	-246
<b>Resultat</b>	<b>799</b>	<b>81</b>	<b>880</b>
<b>Balance</b>			
<u>Aktiver</u>			
Realkreditudlån	138.579	4.917	143.496
Restancer på realkreditudlån før nedskrivninger	60	6	66
Hensættelser på udlån og restancer	-456	-64	-519
Periodeafgrænsningsposter	21	1	22
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	45.630	4.987	50.617
<b>Aktiver i alt</b>	<b>183.834</b>	<b>9.848</b>	<b>193.682</b>
<u>Passiver</u>			
Udstedte obligationer m.v.	161.084	9.195	170.279
Periodeafgrænsningsposter	97	6	102
Øvrige passiver	10.725	-489	10.236
Efterstillede kapitalindskud	617	33	650
Egenkapital	11.312	1.103	12.415
<b>Passiver i alt</b>	<b>183.834</b>	<b>9.848</b>	<b>193.682</b>
<b>Til- eller fraførsel af midler (netto)</b>	<b>86</b>	<b>-86</b>	<b>0</b>
Balance i serieregnskabet			163.375
Balance ifølge DLR Kredit årsrapport			30.307
Modregning af egne realkreditobligationer			
<b>Balance i DLRkredit serieregnskab</b>			<b>193.682</b>

## Ledelsespåtegning

---

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for DLR Kredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. februar 2018

### Direktion

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

## Den interne revisors revisionspåtegning

---

### Påtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for DLR Kredit A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har foretaget en gennemgang af virksomhedens risikostyring, compliancefunktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

## Den interne revisors revisionspåtegning

---

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 8. februar 2018

### Intern revision

Brian Hansen  
revisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til kapitalejerne i DLR Kredit A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for DLR Kredit A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Nedskrivninger på udlån	Hvordan risikoen er adresseret i revisionen?
<p>Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens regnskabsmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revision af nedskrivninger på udlån, og dermed vurderinger forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at debitor ikke kan honorere alle fremtidige betalinger, et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Selskabets udlån udgør 143.061 mio.kr. pr. 31. december 2017 (139.052 mio.kr. pr. 31. december 2016) og nedskrivninger herpå udgør 524 mio.kr. i 2017 (601 mio.kr. i 2016)</p> <p>Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 30-33.</p> <p>I 2017 har landbrug, særligt svine- og mælkelandbrug samt pelsdyravl fortsat krævet særlig opmærksomhed fra revisors side som følge af fremtidsudsigterne i landbruget. Derudover har det ledelsesmæssige skøn vedrørende nedskrivning til forventet tab krævet særlig opmærksomhed.</p> <p>De områder med størst skøn og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vurdering af om udlån er værdiforringet</li> <li>• Værdiansættelse af sikkerheder som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet</li> <li>• Ledelsesmæssige tillæg samt forventede tab</li> </ul>	<p>Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En gennemgang og vurdering af selskabets overordnede metoder for overvågning af risikoen for tab på udlån, herunder med særlig fokus på kreditovervågningsfunktionen.</li> <li>• Test af selskabets interne kontroller for identifikation af udlån, hvor der er objektive indikationer på tabsrisiko.</li> <li>• Udfordring af de anvendte metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektorerne, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år</li> <li>• Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren generelt samt historiske observationer</li> <li>• Risikobaseret test af engagementer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages korrekt nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særlig fokus på landbrug, herunder svine- og mælkelandbrug samt pelsdyravl.</li> <li>• Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder med særlig fokus på dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige tillæg relateret til sektorerne generelt samt forventede tab.</li> </ul>

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 8. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

Brian Schmit Jensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40050

## AKTIONÆRER I DLR KREDIT A/S

### Ultimo 2017

A/S Møns Bank	Frøslev-Møllerup Sparekasse	Rønde Sparekasse
Aktieselskabet Lollands Bank	Fynske Bank A/S	Salling Bank A/S
Aktieselskabet Nordfyns Bank	GrønlandsBANKEN A/S	Saxo Privatbank A/S
Aktieselskabet Skjern Bank	Handelsbanken	Spar Nord Bank A/S
Alm. Brand Bank A/S	Hvidbjerg Bank, Aktieselskab	Sparekassen Balling
Andelskassen Fælleskassen	J.A.K. Andelskasse, Østervrå	Sparekassen Bredebro
Arbejdernes Landsbank A/S	Jutlander Bank A/S	Sparekassen Den lille Bikube
BankNordik	Jyske Bank A/S	Sparekassen Djursland
Borbjerg Sparekasse	Klim Sparekasse	Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn
Broager Sparekasse	Kreditbanken A/S	Sparekassen Kronjylland
Danske Andelskassers Bank A/S	Københavns Andelskasse	Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
Den Jyske Sparekasse	Langå Sparekasse	Sparekassen Thy
Djurslands Bank A/S	Lån & Spar Bank A/S	Sparekassen Vendsyssel
DLR Kredit A/S	Merkur Andelskasse	Stadil Sparekasse
Dragsholm Sparekasse	Middelfart Sparekasse	Sydbank A/S
Dronninglund Sparekasse	Nordjyske Bank A/S	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Fanø Sparekasse	Nordoya Sparikassi	Totalbanken A/S
Faster Andelskasse	Nykredit Realkredit A/S	Vestjysk Bank A/S
Folkesparekassen	PRAS A/S	Østjydsk Bank A/S
Frørup Andelskasse	Ringkjøbing Landbobank A/S	
Frøs Sparekasse	Rise Flemløse Sparekasse	