

# DELÅRSRAPPORT

1. – 3. KVARTAL 2018

---



## INDHOLD

### Ledelsesberetning

1. – 3. kvartal 2018 i overskrifter .....	3
Hovedtal.....	3
Ledelsen udtaler.....	5
Kommentering af resultatet.....	5
Kapital og solvens .....	8
Risikoforhold .....	9
Forventninger til hele året 2018 .....	9
Anvendt regnskabspraksis .....	9
Yderligere information .....	10
Kontaktpersoner .....	10
Ledelsespåtegning .....	25



GjR kredit

## 1. – 3. kvartal 2018 i overskrifter

- Basisindtægterne udgjorde 956 mio. kr., hvilket er en stigning på 23 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2017
- Tab og nedskrivninger udgjorde en udgift på 7 mio. kr.
- Resultat før skat udgjorde 699 mio. kr.
- Forventningen til resultat før skat for hele 2018 opjusteres til 800-900 mio. kr.
- DLRs nettoudlån til landbrugs- og erhvervskunder udgjorde 3,4 mia. kr.

## Hovedtal

### Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. - 3. kvrt. 2018	1. - 3. kvrt. 2017	Indeks 18/17	3. kvrt. 2018	2. kvrt. 2018	1. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017
Bidragsindtægter	1.163	1.127	103	390	388	385	381
Øvrige basisindtægter, netto	73	63	117	27	22	24	28
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-36	-35	103	-12	-12	-12	-8
Gebyrer og provisioner, netto	-245	-222	110	-93	-73	-79	-35
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>956</b>	<b>933</b>	<b>102</b>	<b>313</b>	<b>325</b>	<b>318</b>	<b>360</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-204	-186	110	-66	-69	-69	-69
Andre driftsudgifter	-8	-9	92	-2	-3	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-7	115		-7	-1	1	-21
<b>Basisresultat</b>	<b>737</b>	<b>854</b>	<b>86</b>	<b>237</b>	<b>253</b>	<b>247</b>	<b>267</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	-37	44		-8	-7	-22	-39
<b>Resultat før skat</b>	<b>699</b>	<b>898</b>	<b>78</b>	<b>228</b>	<b>246</b>	<b>225</b>	<b>228</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>545</b>	<b>702</b>	<b>78</b>	<b>178</b>	<b>192</b>	<b>175</b>	<b>178</b>

## Balance i sammendrag, ultimo

(mio. kr.)	3. kv. 2018	3. kv. 2017	Indeks 18/17	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
<b>Aktiver</b>							
Udlån	146.505	141.995	103	146.505	144.483	143.768	143.061
Obligationer og aktier m.v.	9.039	12.366	73	9.039	9.912	11.028	11.855
Øvrige aktiver	3.358	4.415	76	3.358	3.534	3.954	8.458
<b>Aktiver i alt</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>100</b>	<b>158.902</b>	<b>157.929</b>	<b>158.750</b>	<b>163.375</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer	144.079	144.193	100	144.079	143.413	144.171	148.972
Øvrige passiver	1.385	1.697	82	1.385	1.083	1.339	1.338
Efterstillede kapitalindskud	650	650		650	650	650	650
Egenkapital	12.789	12.236	105	12.789	12.782	12.590	12.415
<b>Passiver i alt</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>100</b>	<b>158.902</b>	<b>157.929</b>	<b>158.750</b>	<b>163.375</b>

## Nøgletal

	1. - 3. kv. 2018	1. - 3. kv. 2017	3. kv. 2018	2. kv. 2018	1. kv. 2018	4. kv. 2017
<b>Egenkapitalforrentning</b>						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	5,5%	7,3%	1,8%	1,9%	1,8%	1,9%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	4,3%	5,7%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%
<b>Solvens</b>						
Kapitalprocent *	16,4%	14,8%	16,4%	16,5%	15,9%	15,9%
<b>Udlånsaktivitet</b>						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	2,5	1,5	1,5	0,4	0,6	0,7
Bruttonydlån (mio. kr.)	19.612	22.023	7.101	6.198	6.313	13.191

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

## Ledelsen udtaler

---

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2018 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

*” DLRs resultat for de første 3 kvartaler af 2018 på 699 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet.*

*Resultatet er fortsat påvirket af en positiv udvikling i udlånsporteføljen, der har resulteret i stigende bidrags- og gebyrindtægter, selv om den gennemsnitlige bidragssats er uændret.*

*Der har gennem de seneste måneder været stor fokus på effekten af sommerens tørke på landbrugets økonomiske situation. DLR har indtil videre ikke kunnet registrere nogen nævneværdig påvirkning af landbrugskundernes betalingsevne som følge af tørken, ligesom DLRs niveau for nedskrivninger pr. 3. kvartal kun i begrænset omfang er påvirket heraf.*

*DLR deler vurderingen af tørkens indvirkning på høstudbyttet, men det er samtidig DLRs indtryk, at den egentlige planteavl i en vis udstrækning er kompenseret for det reducerede høstudbytte gennem lavere høstomkostninger og højere salgspriser.*

*For mælkeproducenterne er skønnet over grovfordelhøsten i store dele af landet stærkt forbedret efter sommeren. Da mælkeprisen samtidig er på et højere niveau end forventet tidligere på året, er det DLRs vurdering, at likviditeten i denne sektor i indeværende år generelt set vil være på et acceptabelt niveau.*

*For svineproducenter, uanset om produktionen er baseret på eget produceret korn eller indkøbt foder, påvirker sommerens tørke økonomien gen-*

*nem et reduceret høstudbytte og gennem stigende priser på indkøbt foder. Samtidig er priserne på svinekød og smågrise på et utilfredsstillende niveau og forventes at være det resten af 2018. DLR forventer på den baggrund en utilfredsstillende indtjening i denne sektor i indeværende år, men dette skal ses i lyset af en meget tilfredsstillende indtjening i svinesektoren i 2016 og 2017, ligesom der i 2019 er udsigt til et forbedret bytteforhold i svineproduktionen.*

*Sammenholdt med DLRs tabsbegrænsende aftaler med de låneformidlende pengeinstitutter forventer DLR derfor ikke nogen væsentlig negativ effekt på resultatet for 2018 som følge af sommerens tørke”.*

## Kommentering af resultatet

---

### Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. – 3. kvartal 2018 et tilfredsstillende resultat før skat på 699 mio. kr.

Efter skat blev resultatet 545 mio. kr.

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

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

Tabel 1 – Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. - 3. kvrt. 2018	1. - 3. kvrt. 2017	Indeks 18/17	3. kvrt. 2018	2. kvrt. 2018	1. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017
Bidragsindtægter	1.163	1.127	103	390	388	385	381
Øvrige basisindtægter, netto	73	63	117	27	22	24	28
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-36	-35	103	-12	-12	-12	-8
Gebyrer og provisioner, netto	-245	-222	110	-93	-73	-79	-35
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>956</b>	<b>933</b>	<b>102</b>	<b>313</b>	<b>325</b>	<b>318</b>	<b>360</b>
Udgifter til personale og administration mv.	-204	-186	110	-66	-69	-69	-69
Andre driftsudgifter	-8	-9	92	-2	-3	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-7	115		-7	-1	1	-21
<b>Basisresultat</b>	<b>737</b>	<b>854</b>	<b>86</b>	<b>237</b>	<b>253</b>	<b>247</b>	<b>267</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	-37	44		-8	-7	-22	-39
<b>Resultat før skat</b>	<b>699</b>	<b>898</b>	<b>78</b>	<b>228</b>	<b>246</b>	<b>225</b>	<b>228</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>545</b>	<b>702</b>	<b>78</b>	<b>178</b>	<b>192</b>	<b>175</b>	<b>178</b>

### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.163 mio. kr., hvilket er 36 mio. kr. mere end i samme periode af 2017. Stigningen skyldes primært en forøget udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 36 mio. kr., hvilket er en stigning på 1 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 og dels provisionsudgifter til pengeinstitutter, der har formidlet lån til DLR. Udgifterne omfatter både formidlingsprovision samt provision for at stille tabsgarantier mv.

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 245 mio. kr., hvilket er 23 mio. kr. mere end i samme periode af 2017. Den for-

øgede nettoudgift skyldes en kombination af øgede gebyr- og provisionsindtægter på 13 mio. kr., og modsatrettet øgede gebyr- og provisionsudgifter på 36 mio. kr., som skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 956 mio. kr., hvilket er 23 mio. kr. mere end i samme periode af 2017.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 204 mio. kr., hvilket er en stigning på 18 mio. kr. i forhold til samme periode af 2017. Stigningen skyldes til dels øgede udgifter i forbindelse med at DLR fra 1. november 2017 har overtaget administrationen af Landbrugets Finansieringsinstitut. Herudover har der været en stigning i antallet af medarbejdere, primært i DLRs udlånsorganisation,

samt en stigning i it-udgifterne blandt andet i forbindelse med udvikling af DLRs digitale rådgivningsplatform.

Andre driftsudgifter vedrører en udgift til afviklingsformuen.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en udgift på 7 mio. kr. Beløbet dækker over følgende poster:

- Konstaterede tab mv. -18 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger +1 mio. kr.
- Indgået på tidligere afskrevne fordringer +3 mio. kr.
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +7 mio. kr.

### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 37 mio. kr. Den negative beholdningsindtjening skyldes, at DLR placerer hovedparten af fondsbeholdningen i korte realkreditobligationer, hvor afkastet har været negativt.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig likviditet) udgjorde 23,1 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2018.

### **Disponering af periodens totalindkomst**

Periodens totalindkomst udgør 545 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

### **Balance**

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi ultimo 3. kvartal 2018 udgjorde 144,2 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 28,0 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 19,0 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 9,0 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 28,0 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos kreditinstitutter og tilgodehavende fondsrenter for 3,1 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 31,1 mia. kr. ultimo 3. kvartal.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra terminsbetalinger, låneindfrielse, refinansieringsauktioner og refinansiering af seniorgæld, i alt 8,0 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23,1 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 158,9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2018.

## Kapital og solvens

### Kapitalgrundlag

I kapitalgrundlaget ultimo 3. kvartal 2018 er periodens resultat ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet. Kapitalgrundlaget er i perioden blevet reduceret med 125 mio. kr., hvoraf de 172 mio. kr. skyldes tilbagekøb af aktier, mens der modsatrettet er sket en diverse mindre påvirkninger af kapitalgrundlaget.

### Vægtet risikoeksponering

Ultimo 3. kvartal 2018 er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 74,8 mia. kr., hvilket

er 3 mia. kr. lavere end ultimo 2017. I perioden er eksponeringer med kreditrisiko reduceret med 1,5 mia. kr., og der har været et fald i eksponeringer med markedsrisiko på 1,5 mia. kr.

### Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan således opgøres til 16,4 ultimo 3. kvartal 2018, hvilket er en stigning på 0,5%-point i forhold til ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,5 mod 15,1 ultimo 2017.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet havde kapitalprocenten udgjort 17,1 og kernekapitalprocenten 16,2.

Tabel 2 – Kapital og solvens

	30. sep. 2018	31. dec. 2017
Egenkapital	12.789	12.415
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-545	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-621	-667
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.597</b>	<b>11.722</b>
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.247</b>	<b>12.372</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	70.274	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.155	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.401
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>74.831</b>	<b>77.872</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,5%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,9%</b>



## Risikoforhold

---

DLRs kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels det lovgivningsmæssige fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer de tabsbegrænsende ordninger, herunder garantistillelse, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs forskellige udlånsområder.

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til Risiko- og kapitalstyringsrapport for 2017, som er tilgængelig på [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering).

## Restancer og tabssager

Ultimo 3. kvartal 2018 udgjorde skyldige terminsydelser 137 mio. kr. mod 101 mio. kr. ultimo 2017. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabssager i 1. – 3. kvartal 2018 udgjorde 51, mod 104 i den tilsvarende periode af 2017.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 15 ultimo 3. kvartal 2018. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 46 mio. kr. ultimo 3. kvartal mod 35 mio. kr. ultimo 2017.

## Forventninger til hele året 2018

---

I årsregnskabet for 2017 blev oplyst en forventet basisindtjening for hele 2018 i størrelsesorden 800-900 mio. kr., samt et resultat før skat på 700-800 mio. kr. Efter 3. kvartal af 2018 er det forventningen, at resultat før skat i 2018 vil ligge imellem 800-900 mio. kr.

Den væsentligste usikkerhedsfaktor til de udmeldte forventninger vedrører fondsafkastet, der i al væsentlighed består af renteindtægter og kursreguleringer på obligationsbeholdningen samt driftsvirkningen af tab- og nedskrivninger i den resterende del af 2018.

## Anvendt regnskabspraksis

---

DLRs delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapporten for 2017.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

## Yderligere information

---

Der henvises i øvrigt til [www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering](http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering), hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2017 samt Risiko- og kapitalstyringsrapport kan downloades.

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

## Kontaktpersoner

---

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller, tlf. 33 42 07 24. Direktør Michael Jensen, tlf. 33 42 07 06.

## Resultat- og indkomstopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. - 3. kv. 2018	1. - 3. kv. 2017
1	Renteindtægter	2.341	2.506
2	Renteudgifter	-1.051	-1.232
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.291</b>	<b>1.274</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	156	143
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-401	-365
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.046</b>	<b>1.052</b>
3	Kursreguleringer	-148	-88
	Andre driftsindtægter	20	14
4-5	Udgifter til personale og administration	-203	-184
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2	-2
	Andre driftsudgifter	-8	-9
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-7	115
	<b>Resultat før skat</b>	<b>699</b>	<b>898</b>
	Skat	-154	-196
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>545</b>	<b>702</b>
	<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
	Resultat efter skat	545	702
	<b>Totalindkomst</b>	<b>545</b>	<b>702</b>
	<u>Fordeles på:</u>		
	DLR Kredit A/S' aktionærer	545	629
	Indhavere af hybrid kernekapital	0	73
	<b>Totalindkomst</b>	<b>545</b>	<b>702</b>

## Balance

(mio. kr.)

Note		30. sep. 2018	31. dec. 2017
	<b>Aktiver</b>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.047	7.951
8, 10-12	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	146.487	143.042
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	19
13	Obligationer til dagsværdi	8.993	11.810
	Aktier m.v.	46	46
14	Grunde og bygninger, domicilejendomme	96	97
	Øvrige materielle aktiver	3	4
	Aktuelle skatteaktiver	24	27
	Aktiver i midlertidig besiddelse	46	35
15	Andre aktiver	71	272
	Periodeafgrænsningsposter	21	22
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>158.902</b>	<b>163.375</b>
	<b>Passiver</b>		
16	Udstedte obligationer til dagsværdi	135.090	139.972
17	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.989	9.000
18	Andre passiver	1.379	1.331
	Periodeafgrænsningsposter	3	4
	<b>Gæld i alt</b>	<b>145.461</b>	<b>150.307</b>
	Hensættelser til udskudt skat	3	3
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
	Efterstillede kapitalindskud	650	650
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>650</b>	<b>650</b>
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	43	43
	Bunden fondsreserve	2.338	2.338
	Overført overskud m.v.	9.838	9.464
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.789</b>	<b>12.415</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>158.902</b>	<b>163.375</b>
19	<b>Ikke balanceførte poster</b>		
	Garantier	2	7
	Andre eventualforpligtelser	7.023	4.953

## Egenkapitaloppgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indehavere af hybrid kernekapital 2)	I alt
<b>2017</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	8.008	1.300	<b>12.259</b>
Totalindkomst	0	0	0	808	72	<b>880</b>
<u>Transaktioner med ejere</u>						
Salg af egne aktier 3)	0	0	0	632	0	<b>632</b>
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-72	<b>-72</b>
Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital	0	0	0	16	0	<b>16</b>
Indfrielse af hybrid kernekapital					-1.300	<b>-1.300</b>
<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>
<b>2018</b>						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	9.464	0	<b>12.415</b>
Totalindkomst	0	0	0	545	0	<b>545</b>
Køb af egne aktier 3)				-172		<b>-172</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>9.838</b>	<b>0</b>	<b>12.789</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 Kredits beholdning af egne aktier per 30. september 2018 udgør 29.617.587 stk. svarende til en nominel værdi på 29,6 mio. kr. Beholdningen udgør 5,2% af den samlede aktiekapital.

## Kapital og solvens

(mio. kr.)

	30. sep. 2018	31. dec. 2017
Egenkapital	12.789	12.415
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-545	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-621	-667
Udskudt skat	0	0
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>11.597</b>	<b>11.722</b>
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>12.247</b>	<b>12.372</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	70.274	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.155	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.401
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>74.831</b>	<b>77.872</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>15,5%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>16,4%</b>	<b>15,9%</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 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

#### **Noter - aktiver**

- 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
- 10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.
- 11 Antal lån - ultimo
- 12 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender
- 13 Obligationer til dagsværdi
- 14 Grunde og bygninger, domicilejendomme
- 15 Andre aktiver

#### **Noter - passiver m.v.**

- 16 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 17 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 18 Andre passiver

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

- 19 Ikke balanceførte poster
- 20 Eventualaktiver

#### **Noter - hovedtal**

- 21 Hovedtal
- 22 Nøgletal

#### **Noter - øvrige noter**

- 23 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"
-

## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

	1. - 3. kv. 2018	1. - 3. kv. 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1	0
Udlån	1.085	1.264
Bidrag	1.163	1.127
Obligationer	116	137
Øvrige renteindtægter	45	39
<b>I alt</b>	<b>2.409</b>	<b>2.568</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-68	-61
<b>I alt</b>	<b>2.341</b>	<b>2.506</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter reverse-repo forretninger:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>2 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-3	-2
Udstedte obligationer til dagsværdi	-1.084	-1.257
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-20	-35
Øvrige renteudgifter	-12	0
<b>I alt</b>	<b>-1.118</b>	<b>-1.294</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	68	61
<b>I alt</b>	<b>-1.051</b>	<b>-1.232</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger:</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Realkreditudlån	151	717
Obligationer	-154	-93
Aktier m.v.	0	0
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	4	4
Afledte finansielle instrumenter	1	0
Udstedte obligationer	-151	-717
<b>I alt</b>	<b>-148</b>	<b>-88</b>



## Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

	1. - 3. kvrt. 2018	1. - 3. kvrt. 2017
<b>4 Udgifter til personale og administration</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	-104	-96
Pensioner	-9	-8
Udgifter til social sikring	-16	-15
<b>I alt</b>	<b>-128</b>	<b>-119</b>
<b>Øvrige administrationsudgifter</b>		
IT-udgifter	-35	-32
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-4	-6
Øvrige udgifter	-35	-27
<b>I alt</b>	<b>-74</b>	<b>-65</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>-203</b>	<b>-184</b>
<b>5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.</b>		
Fast vederlag	5,3	5,1
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>
Antal direktionsmedlemmer - ultimo	2	2
<b>6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>		
Tab i perioden	-18	-47
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	3	2
Nye nedskrivninger i perioden	-97	-65
Tilbageførte nedskrivninger	98	173
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	7	53
<b>I alt</b>	<b>-7</b>	<b>115</b>

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	30. sep. 2018	31. dec. 2017
<b>7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.047	7.951
<b>Tilgodehavender hos kredinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>3.047</b>	<b>7.951</b>
DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo perioden.		
<b>8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	144.176	140.653
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.692	2.843
Regulering for kreditrisiko	-501	-504
<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>146.368</b>	<b>142.992</b>
Restancer før nedskrivninger	137	101
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	0	-36
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-17	-16
<b>I alt</b>	<b>146.487</b>	<b>143.042</b>
<b>9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	23	24
Regulering for kreditrisiko	-5	-5
<b>I alt</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<b>10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
Landbrug	60	62
Ejeboliger	5	6
Støttet byggeri til beboelse	0	0
Private beboelsesejendomme til udlejning	16	15
Kontor- og forretnings ejendomme	16	16
Industri- og håndværksejendomme	1	1
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0	0
Andre ejendomme	1	1
<b>I alt i pct.</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>11 Antal lån - ultimo</b>	<b>61.671</b>	<b>60.212</b>

	30. sep. 2018	31. dec. 2017
<b>12 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender</b>		
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	1,6	
Periodens ændring	0,7	
Ultimo	2,3	
Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	244,4	
Periodens ændring	4,2	
Ultimo	248,6	
Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet		
Primo	273,5	
Periodens ændring	-6,2	
Ultimo	267,3	
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til dagsværdi - ultimo</b>	<b>518,2</b>	
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	0,0	
Periodens ændring	0,0	
Ultimo	0,0	
Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	2,0	
Periodens ændring	0,0	
Ultimo	2,0	
Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet		
Primo	2,8	
Periodens ændring	0,0	
Ultimo	2,8	
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris - ultimo</b>	<b>4,8</b>	
Individuelle nedskrivninger		278,3
Gruppevise nedskrivninger		246,0
<b>I alt</b>		<b>524,3</b>
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt - ultimo</b>	<b>523,0</b>	<b>524,3</b>
<p>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er i 2018 opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets "Bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl." (Bek. nr. 1043), som vedrører opgørelse af nedskrivninger efter en IFRS 9 forenelig metode. Dette har foranlediget en ændret opstilling i forhold til sammenligningstallene for 2017.</p>		

## Noter – aktiver

(mio. kr.)

	30. sep. 2018	31. dec. 2017
<b>13 Obligationer til dagsværdi</b>		
- Egne realkreditobligationer	19.002	30.307
- Andre realkreditobligationer	8.293	10.243
- Statsobligationer	701	1.567
<b>Obligationer - brutto</b>	<b>27.995</b>	<b>42.117</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-19.002	-30.307
<b>I alt</b>	<b>8.993</b>	<b>11.810</b>
<b>14 Grunde og bygninger, domicilejendomme</b>		
<b>Dagsværdi primo</b>	<b>97</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>96</b>	<b>97</b>
Domicilejendommenes værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
<b>15 Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	4	4
Tilgodehavende renter og provision	49	85
Forskellige debitorer	19	183
<b>I alt</b>	<b>71</b>	<b>272</b>
<b>16 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominel værdi	151.346	167.176
Regulering til dagsværdi	2.746	3.103
<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>154.092</b>	<b>170.279</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-19.002	-30.307
<b>I alt</b>	<b>135.090</b>	<b>139.972</b>
Heraf præemitteret, markedsværdi	1.772	13.291
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin (afregningskurs)	1.598	8.321

## Noter – passiver m.v.

(mio. kr.)

	30. sep. 2018	31. dec. 2017
<b>17 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	8.989	9.000
Modregning af egne obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.989</b>	<b>9.000</b>
<b>18 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	4	5
Skyldige renter og provision	1.155	1.079
Øvrige passiver	220	247
<b>I alt</b>	<b>1.379</b>	<b>1.331</b>
<b>19 Ikke balanceførte poster</b>		
<b>Garantier m.v.</b>		
Finansgarantier	0	3
Øvrige garantier	2	4
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	7.023	4.953
<b>I alt</b>	<b>7.023</b>	<b>4.953</b>
<p>Udover ovennævnte garantier og eventualforpligtelser anvendes DLRs obligationsbeholdning som sikkerhedsstillelse overfor intradag afvikling af VP sumclearing. Det vurderes ikke at ville medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer</p>		
<b>20 Eventualaktiver</b>		
<p>Der er etableret tabsmodregningsordninger imellem DLR og dets aktionærpengeinstitutter, hvor det enkelte pengeinstitut i provisionsbetalingerne modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført. Modregning kan foretages i en årrække fremadrettet. Dette medfører, at i det omfang de foretagne nedskrivninger på eksponeringer indenfor ordningerne ender ud i et konstateret tab, forventes DLR efterfølgende at kunne modregne dette tab i fremtidige provisionsbetalinger.</p>		

## Noter – hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

	1. - 3. kv. 2018	1. - 3. kv. 2017	1. - 3. kv. 2016	1. - 3. kv. 2015	1. - 3. kv. 2014
21 <b>Hovedtal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.046	1.052	1.036	1.110	990
Andre ordinære indtægter m.v.	20	14	13	13	13
Udgifter til personale og administration m.v.	-213	-195	-183	-162	-154
<b>Indtjening</b>	<b>854</b>	<b>871</b>	<b>866</b>	<b>961</b>	<b>849</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-7	115	-71	-55	-66
Kursreguleringer	-148	-88	-23	-279	-119
<b>Resultat før skat</b>	<b>699</b>	<b>898</b>	<b>772</b>	<b>627</b>	<b>664</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>545</b>	<b>702</b>	<b>603</b>	<b>480</b>	<b>501</b>
<b>Balance (ultimo)</b>	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>	<b>3. kv.</b>
<b>Aktiver</b>					
Udlån	146.505	141.995	137.875	132.235	133.608
Obligationer og aktier m.v.	9.039	12.366	14.970	9.691	9.056
Øvrige aktiver	3.358	4.415	3.964	4.368	4.065
<b>Aktiver i alt</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>156.809</b>	<b>146.294</b>	<b>146.729</b>
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	144.079	144.193	143.032	131.402	130.573
Øvrige passiver	1.385	1.697	1.706	2.557	3.591
Efterstillede kapitalindskud	650	650	0	0	2.061
Egenkapital	12.789	12.236	12.072	12.334	10.504
<b>Passiver i alt</b>	<b>158.902</b>	<b>158.776</b>	<b>156.809</b>	<b>146.294</b>	<b>146.729</b>

	1. - 3. kvrt. 2018	1. - 3. kvrt. 2017	1. - 3. kvrt. 2016	1. - 3. kvrt. 2015	1. - 3. kvrt. 2014
22 <b>Nøgletal</b>					
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	5,5	7,3	6,3	5,2	6,5
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	4,3	5,7	4,9	4,0	4,9
<b>Afkastningsgrad</b>					
Afkastningsgrad *)	0,3	0,4	0,4	0,3	0,3
<b>Omkostninger</b>					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Indtjening pr. omkostningskrone *)	4,2	12,2	4,0	3,5	4,0
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,3	5,0	5,6	4,7	5,8
<b>Solvens **) (***)</b>					
Kapitalprocent	16,4	14,8	14,1	12,4	12,4
Kernekapitalprocent	15,5	14,8	14,1	12,4	12,4
<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	137	124	137	139	128
Periodens nedskrivningsprocent *)	0,00	-0,08	0,08	0,04	0,05
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,36	0,35	0,44	0,43	0,31
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	2,5	1,5	2,6	0,1	-0,6
Bruttonyudlån (mio. kr.)	19.612	22.023	14.306	17.247	13.393
Antal udbetalte lån	6.055	6.432	4.578	6.684	4.219
Udlån i forhold til egenkapital *)	11,5	11,6	11,4	12,0	12,7
<b>Marginaler</b>					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat	0,49	0,65	0,58	0,41	0,50
Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,82	0,81	0,81	0,82	0,80
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	4,2	9,3	9,1	4,4	2,8

\*) 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 2016-2018, i modsætning til tallene fra tidligere år, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.

\*\*\*) DLR Kredit opgør som hovedregel kapitalprocenten og kernekapitalprocenten i delårsrapporter eksklusiv periodens resultat. I årene 2014 - 2016 var tallene dog opgjort inklusive den del af periodens resultat, hvor der var foretaget revisionshandlinger af periodens resultat.

	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
	1. - 3. kv. 2018	1. - 3. kv. 2.018	1. - 3. kv. 2018
23 <b>Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"</b>			
Renteindtægter	2.231	111	2.341
Renteudgifter	-1.051		-1.051
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.180</b>	<b>111</b>	<b>1.291</b>
Udbytte af aktier m.v.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	156		156
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-401		-401
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>935</b>	<b>111</b>	<b>1.046</b>
Kursreguleringer	0	-148	-148
Andre driftsindtægter	20		20
Udgifter til personale og administration	-203		-203
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2		-2
Andre driftsudgifter	-8		-8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-7		-7
<b>Resultat før skat</b>	<b>737</b>	<b>-37</b>	<b>699</b>
Skat	-154		-154
<b>Resultat efter skat</b>	<b>583</b>	<b>-37</b>	<b>545</b>



## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2018 for DLR Kredit A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

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

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2018.

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

København, den 25. oktober 2018

### Direktionen

Jens Kr. A. Møller  
*adm. direktør*

Michael Jensen  
*direktør*

## Bestyrelsen

Vagn Hansen  
*formand*

Lars Møller  
*næstformand*

Claus Andersen

Randi Holm Franke

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Gert R. Jonassen

Agnete Kjærsgaard

Bjarne Larsen

Lars Petersson