

DELÅRSRAPPORT

1. KVARTAL 2018



INDHOLD

Ledelsesberetning

1. 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	9
Kontaktpersoner	10
Ledelsespåtegning	25



GjR kredit

1. kvartal 2018 i overskrifter

- Basisindtægterne udgjorde 318 mio. kr., hvilket er en stigning på 10 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2017
- Tab og nedskrivninger udgjorde en indtægt på 1 mio. kr.
- Resultat før skat udgjorde 225 mio. kr.
- Efter skat af periodens resultat er der henlagt 175 mio. kr. til egenkapitalen
- DLRs nettoudlån til landbrugs- og erhvervskunder udgjorde 0,9 mia. kr.

Hovedtal

Resultatopgørelse

(mio. kr.)	1. kvrt. 2018	1. kvrt. 2017	Indeks 18/17	1. kvrt. 2018	4. kvrt. 2017	3. kvrt. 2017	2. kvrt. 2017
Bidragsindtægter	385	374	103	385	381	377	376
Øvrige basisindtægter, netto	24	19	127	24	28	23	20
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-12	-11	104	-12	-8	-12	-11
Gebyrer og provisioner, netto	-79	-74	108	-79	-35	-58	-90
Basisindtægter (realkreditindtægter)	318	308	103	318	360	330	295
Udgifter til personale og administration mv.	-69	-61	113	-69	-69	-63	-62
Andre driftsudgifter	-3	-3	100	-3	-3	-3	-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1	17	4	1	-21	48	50
Basisresultat	247	261	95	247	267	312	281
Beholdningsindtjening (fonds)	-22	42		-22	-39	5	-3
Resultat før skat	225	303	74	225	228	317	278
Resultat efter skat	175	236	74	175	178	248	218

Balance i sammendrag, ultimo

(mio. kr.)	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Indeks 18/17	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017
Aktiver							
Udlån	143.768	140.060	103	143.768	143.061	141.995	141.105
Obligationer og aktier m.v.	11.028	11.471	96	11.028	11.855	12.366	12.016
Øvrige aktiver	3.954	3.361	118	3.954	8.458	4.415	2.298
Aktiver i alt	158.750	154.892	102	158.750	163.375	158.776	155.419
Passiver							
Udstedte obligationer	144.171	140.928	102	144.171	148.972	144.193	140.872
Øvrige passiver	1.339	1.458	92	1.339	1.338	1.697	1.243
Efterstillede kapitalindskud	650	0		650	650	650	0
Egenkapital	12.590	12.506	101	12.590	12.415	12.236	13.303
Passiver i alt	158.750	154.892	102	158.750	163.375	158.776	155.419

Nøgletal

	1. kv. 2018	1. kv. 2017	1. kv. 2018	4. kv. 2017	3. kv. 2017	2. kv. 2017
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenkapital	1,8%	2,4%	1,8%	1,9%	2,6%	2,2%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	1,4%	1,9%	1,4%	1,4%	2,0%	1,7%
Solvens						
Kapitalprocent	15,9%	14,7%	15,9%	15,9%	14,8%	15,7%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	0,6	0,5	0,6	0,7	0,3	0,7
Bruttonydlån (mio. kr.)	6.313	5.904	6.313	13.191	10.399	5.720

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsen udtaler

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

"DLRs resultat for de første 3 måneder af 2018 på 225 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og på det forventede niveau.

Resultatet er positivt påvirket af en fortsat stigende udlånsportefølje, der har resulteret i, at bidragsindtægterne er forøget.

I 1. kvartal 2018 var de konstaterede tab i lighed med de foregående kvartaler begrænsede. Dette forhold kombineret tabsmodregningsordningerne og en beskeden reduktion af de tidligere foretagne nedskrivninger har været medvirkende til, at den samlede driftsvirkning af tab og nedskrivninger udviser en indtægt på 1 mio. kr.

DLRs resultat for 1. kvartal 2018 har i forhold til 1. kvartal 2017 som ventet været påvirket af en negativ beholdningsindtjening, der har sammenhæng med at markedsrenten for korte likviditetsplaceringer har været negativ.

Kommentering af resultatet

Resultatopgørelse

DLR opnåede i 1. kvartal 2018 et tilfredsstillende resultat før skat på 225 mio. kr., hvilket er 78 mio. kr. mindre end i 1. kvartal 2017.

Efter skat blev resultatet 175 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. kv. 2018	1. kv. 2017	Indeks 18/17
Bidragsindtægter	385	374	103
Øvrige basisindtægter, netto	24	19	127
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-12	-11	104
Gebyrer og provisioner, netto	-79	-74	108
Basisindtægter (realkreditindtægter)	318	308	103
Udgifter til personale og administration mv.	-69	-61	113
Andre driftsudgifter	-3	-3	100
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1	17	4
Basisresultat	247	261	95
Beholdningsindtjening (fonds)	-22	42	
Resultat før skat	225	303	74
Resultat efter skat	175	236	74

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 385 mio. kr., hvilket er 11 mio. kr. mere end i samme periode af 2017. Stigningen skyldes primært en forøget udlånsportefølje.

Renteudgifter til seniorlån og efterstillet kapital udgjorde 12 mio. kr., hvilket er en stigning på 1 mio. kr. Stigningen skal ses i sammenhæng med, at DLR i 3. kvartal 2017 udstedte for 650 mio. kr. efterstillet kapital, hvilket i 1. kvartal 2018 har medført en renteudgift på 4 mio. kr. I modsat retning trækker en gennemsnitlig lavere effektiv rente på seniorlån, hvilket har reduceret renteudgifterne med 3 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 79 mio. kr., hvilket er 5 mio. kr. mere end i samme periode af 2017. Stigningen skyldes en kombination af øgede gebyr- og provisionsindtægter på 5 mio. kr., som følge af et betydeligt bruttoudlån i perioden, og modsatrettede øgede gebyr- og provisionsudgifter på 10 mio. kr., som skal ses i sammenhæng med den stigende udlånsportefølje.

tefølje og deraf afledte større udgifter til provision for tabsgarantier mv.

Basisindtægterne udgjorde herefter 318 mio. kr., hvilket er 10 mio. kr. mere end i samme periode af 2017. Stigningen udgør 3 pct.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 69 mio. kr., hvilket er en stigning på 8 mio. kr. i forhold til samme periode af 2017. Stigningen vedrører dels øgede udgifter til personale og administration som følge af en stigning i antallet af medarbejdere, dels en stigning i it-udgifterne blandt andet i forbindelse med udvikling af DLRs digitale rådgivningsplatform.

Andre driftsudgifter vedrører en udgift til afviklingsformuen.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til en indtægt på 1 mio. kr., der sammensætter sig som følger:

- Konstaterede tab mv. – 8,0 mio. kr.
- Nettoændring i nedskrivninger + 4,3 mio. kr.
- Tabsmodregning i provisionsbetalinger fra pengeinstitutter +4,4 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde en udgift på 22 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 22,9 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

Disponering af periodens totalindkomst

Periodens totalindkomst udgør 175 mio. kr., som er overført til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi ultimo 1. kvartal 2018 udgjorde 141,5 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 33,1 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR obligationer 22,1 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer", mens 11,0 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 33,1 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 3,6 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 36,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal.

Af fondsaktiverne udgjorde midlertidig likviditet, der hidrører fra terminsbetalinger, låneindfrielse, refinansieringsauktioner og refinansiering af seniorgæld, i alt 13,8 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22,9 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 158,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

Kapital og solvens

Kapitalgrundlag

I kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2018 er periodens resultat ikke indregnet som følge af, at der ikke er foretaget en revisionsmæssig gennemgang af regnskabet. Kapitalgrundlaget er derfor på samme niveau som ultimo 2017.

Vægtet risikoeksponering

Ultimo 1. kvartal 2018 er de risikovægtede eksponeringer opgjort til 77,9 mia. kr., hvilket er et uændret niveau i forhold til ultimo 2017. I perioden har der været en stigning i eksponeringer med kreditrisiko på 1,1 mia. kr., der opvejes af et modsatrettet fald i eksponeringer med markedsrisiko på 1,0 mia. kr.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan således opgøres til 15,9 ultimo 1. kvartal 2018, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,0 mod 15,1 ultimo 2017.

Såfremt periodens resultat havde været indregnet havde kapitalprocenten udgjort 16,1 og kernekapitalprocenten 15,3.

Tabel 2 – Kapital og solvens

	31. mar. 2018	31. dec. 2017
Egenkapital	12.590	12.415
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-175	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-673	-667
Udskudt skat	-1	0
Egentlig kernekapital	11.717	11.722
Hybrid kernekapital	0	0
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
Kapitalgrundlag	12.367	12.372
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	72.877	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.625	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.401
Vægtet risikoeksponering i alt	77.903	77.872
Egentlig kernekapitalprocent	15,0%	15,1%
Kapitalprocent	15,9%	15,9%

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.

Restancer og tabssager

Ultimo 1. kvartal 2018 udgjorde skyldige terminsydelser 122 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. kvartal 2018 udgjorde 21, mod 33 i den tilsvarende periode af 2017.

DLRs beholdning af overtagne panter udgjorde 16 ultimo 1. kvartal 2018. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 31 mio. kr. ultimo kvartalet 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 1. kvartal af 2018 er der ikke ændringer til de tidligere udmeldte forventninger.

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, 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. kv. 2018	1. kv. 2017
1 Renteindtægter	791	837
2 Renteudgifter	-360	-421
Netto renteindtægter	431	416
Udbytte af aktier m.v.	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter	54	49
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-133	-122
Netto rente- og gebyrindtægter	352	342
3 Kursreguleringer	-61	3
Andre driftsindtægter	6	4
4-5 Udgifter til personale og administration	-68	-60
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	-1
Andre driftsudgifter	-3	-3
6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1	17
Resultat før skat	225	303
Skat	-49	-67
Resultat efter skat	175	236
Totalindkomstopgørelse		
Resultat efter skat	175	236
Totalindkomst	175	236
<u>Fordeles på:</u>		
DLR Kredit A/S' aktionærer	175	210
Indehavere af hybrid kernekapital	0	27
Totalindkomst	175	236

Balance

(mio. kr.)

Note	31. mar. 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.469	7.951
8-12 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	143.750	143.042
9-12 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	19
13 Obligationer til dagsværdi	10.982	11.810
Aktier m.v.	46	46
14 Grunde og bygninger, domicilejendomme	97	97
Øvrige materielle aktiver	4	4
Aktuelle skatteaktiver	129	27
Udskudte skatteaktiver	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse	31	35
15 Andre aktiver	150	272
Periodeafgrænsningsposter	26	22
Aktiver i alt	158.750	163.375
Passiver		
16 Udstedte obligationer til dagsværdi	135.171	139.972
17 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.000	9.000
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
18 Andre passiver	1.332	1.331
Periodeafgrænsningsposter	4	4
Gæld i alt	145.506	150.307
Hensættelser til udskudt skat	3	3
Hensatte forpligtelser i alt	3	3
Efterstillede kapitalindskud	650	650
Efterstillede kapitalindskud i alt	650	650
Aktiekapital	570	570
Opskrivningshenlæggelser	43	43
Bunden fondsreserve	2.338	2.338
Overført overskud m.v.	9.639	9.464
Hybrid kernekapital	0	0
Egenkapital i alt	12.590	12.415
Passiver i alt	158.750	163.375
19 Ikke balanceførte poster		
Garantier	6	7
Andre eventualforpligtelser	4.768	4.953

Egenkapitaloppgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indehavere af hybrid kernekapital 2)	I alt
2017						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	8.008	1.300	12.259
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 hybrid kapit	0	0	0	16	0	16
Indfrielse af hybrid kernekapital					-1.300	-1.300
Egenkapital pr. 31. december	570	43	2.338	9.464	0	12.415
2018						
Egenkapital pr. 1. januar	570	43	2.338	9.464	0	12.415
Totalindkomst	0	0	0	175	0	175
Egenkapital pr. 31. marts	570	43	2.338	9.639	0	12.590

1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023. DLR Kredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

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

3) DLR Kredits beholdning af egne aktier per 31/3 2018 udgør 21.495.118 stk. svarende til en nominal værdi på 21,5 mio. kr.

Kapital og solvens

(mio. kr.)

	31. mar. 2018	31. dec. 2017
Egenkapital	12.590	12.415
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-175	0
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	0	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-26
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-673	-667
Udskudt skat	-1	0
Egentlig kernekapital	11.717	11.722
Hybrid kernekapital	0	0
Efterstillede kapital (supplerende kapital)	650	650
Kapitalgrundlag	12.367	12.372
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko m.v.	72.877	71.804
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.625	3.667
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.401	2.401
Vægtet risikoeksponering i alt	77.903	77.872
Egentlig kernekapitalprocent	15,0%	15,1%
Kapitalprocent	15,9%	15,9%

Noteoversigt

Nr. Notenavn

Noter - resultatopgørelse (mio. kr.)

- 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 (mio. kr.)

- 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. (mio. kr.)

- 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 (mio. kr.)

- 21 Hovedtal - 1. kvartal
- 22 Nøgletal - 1. kvartal

Noter - øvrige noter (mio. kr.)

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

Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

	1. kv. 2018	1. kv. 2017
1 Renteindtægter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån	369	424
Bidrag	385	374
Obligationer	41	41
Øvrige renteindtægter	16	11
I alt	812	851
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-20	-14
I alt	791	837
Heraf udgør renteindtægter reverse-repo forretninger:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
2 Renteudgifter		
Kreditinstitutter og centralbanker	-1	-1
Udstedte obligationer til dagsværdi	-367	-422
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-8	-11
Øvrige renteudgifter	-4	0
I alt	-381	-435
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	20	14
I alt	-360	-421
Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger:		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
3 Kursreguleringer		
Realkreditudlån	-207	404
Obligationer	-44	9
Aktier m.v.	0	0
Øvrige aktiver	0	0
Valuta	-1	1
Afledte finansielle instrumenter	-17	-6
Udstedte obligationer	207	-404
I alt	-61	3

Noter – resultatopgørelse

(mio. kr.)

	1. kv. 2018	1. kv. 2017
4 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter		
Lønninger	-36	-31
Pensioner	-3	-3
Udgifter til social sikring	-5	-5
I alt	-45	-38
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	-12	-11
Revision, Finanstilsyn og brancheforening		
Øvrige udgifter	-12	-11
I alt	-24	-22
Udgifter til personale og administration i alt	-68	-60
5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.		
Fast vederlag	2,2	2,1
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	2,2	2,1
Antal direktionsmedlemmer - ultimo	2	2
6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.		
Tab i perioden	-9	-10
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	1
Nedskrivninger i perioden	-42	-53
Tilbageførte nedskrivninger	46	61
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	4	18
I alt	1	17

Noter – aktiver

(mio. kr.)

	31. mar. 2018	31. dec. 2017
7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.469	7.951
Tilgodehavender hos kredinstitutter og centralbanker i alt	3.469	7.951
DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo perioden.		
8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån nominel værdi	141.523	140.653
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	2.637	2.843
Regulering for kreditrisiko	-498	-504
Realkreditudlån til dagsværdi	143.661	142.992
Restancer før nedskrivninger	122	101
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-16	-36
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-17	-16
I alt	143.750	143.042
9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån	23	24
Regulering for kreditrisiko	-5	-5
I alt	18	19
10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
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
I alt i pct.	100	100
11 Antal lån - ultimo	60.507	59.119

	31. mar. 2018	31. dec. 2017
12 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender *		
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	2	
Periodens ændring	-1	
Ultimo	1	
Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	244	
Periodens ændring	10	
Ultimo	254	
Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet		
Primo	273	
Periodens ændring	-13	
Ultimo	260	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til dagsværdi - ultimo	515	
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Stadie 1: Nedskrivninger uden betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	0	
Periodens ændring	0	
Ultimo	0	
Stadie 2: Nedskrivninger med betydelig stigning i kreditrisikoen		
Primo	2	
Periodens ændring	0	
Ultimo	2	
Stadie 3: Nedskrivninger på aktiver der er kreditforringet		
Primo	3	
Periodens ændring	0	
Ultimo	3	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris - ultimo	5	
Individuelle nedskrivninger		278
Gruppevise nedskrivninger		246
I alt		524
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt - ultimo	520	524

* Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er i 1. kvartal 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.

Noter – aktiver

(mio. kr.)

	31. mar. 2018	31. dec. 2017
13 Obligationer til dagsværdi		
- Egne realkreditobligationer	22.095	30.307
- Andre realkreditobligationer	9.574	10.243
- Statsobligationer	1.408	1.567
Obligationer - brutto	33.077	42.117
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-22.095	-30.307
I alt	10.982	11.810
14 Grunde og bygninger, domicilejendomme		
Dagsværdi primo	97	98
Tilgang i årets løb	0	0
Afskrivning	0	-1
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
Dagsværdi ultimo	97	97
Domicilejendommenes værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
15 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	29	4
Tilgodehavende renter og provision	60	85
Forskellige debitorer	60	183
I alt	150	272
16 Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer - nominel værdi	152.507	167.176
Regulering til dagsværdi	2.759	3.103
Udstedte obligationer - brutto	155.266	170.279
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-20.095	-30.307
I alt	135.171	139.972
Heraf præemitteret, markedsværdi	5.742	13.291
Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin (afregningskurs)	1.996	8.321

Noter – passiver m.v.

(mio. kr.)

	31. mar. 2018	31. dec. 2017
17 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	11.000	9.000
Modregning af egne obligationer	-2.000	0
I alt	9.000	9.000
18 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	25	5
Skyldige renter og provision	1.114	1.079
Øvrige passiver	193	247
I alt	1.332	1.331
19 Ikke balanceførte poster		
Garantier m.v.		
Finansgarantier	2	3
Øvrige garantier	4	4
I alt	6	7
Andre eventualforpligtelser		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	4.768	4.953
I alt	4.774	4.960

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

20 Eventualaktiver

Der er etableret tabsmodregningsordninger imellem DLR og dets aktionærpengeinstitutter, hvor det enkelte pengeinstitut i provisionsbetalingerne modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført. Modregning kan foretages i en årrække fremadrettet. Dette medfører, at i det omfang de foretagne nedskrivninger på eksponeringer indenfor ordningerne ender ud i et konstateret tab, forventes DLR efterfølgende at kunne modregne dette tab i fremtidige provisionsbetalinger.

	2018	2017	2016	2015	2014
21 Hovedtal - 1. kvartal					
Resultatopgørelse					
Netto rente- og gebyrindtægter	352	342	346	381	319
Andre ordinære indtægter m.v.	6	4	4	5	4
Udgifter til personale og administration m.v.	-72	-64	-61	-56	-52
Indtjening	286	283	289	330	272
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1	17	-27	-39	-25
Kursreguleringer	-61	3	-12	40	-32
Resultat før skat	225	303	249	331	214
Resultat efter skat	175	236	194	253	162
Balance					
Aktiver					
Udlån	143.768	140.060	134.237	133.548	134.177
Obligationer og aktier m.v.	11.028	11.471	11.623	9.237	4.193
Øvrige aktiver	3.954	3.361	2.413	6.636	3.011
Aktiver i alt	158.750	154.892	148.274	149.421	141.381
Passiver					
Udstedte obligationer	144.171	140.928	134.797	132.597	125.169
Øvrige passiver	1.339	1.458	1.342	3.921	2.974
Efterstillede kapitalindskud	650	0	0	752	3.073
Egenkapital	12.590	12.506	12.135	12.151	10.165
Passiver i alt	158.750	154.892	148.274	149.421	141.381

	2018	2017	2016	2015	2014
22 Nøgletal - 1. kvartal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	1,8	2,4	2,0	2,8	2,1
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	1,4	1,9	1,6	2,1	1,6
Afkastningsgrad					
Afkastningsgrad *)	0,11	0,15	0,13	0,17	0,12
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04
Indtjening pr. omkostningskrone *)	4,2	7,4	3,8	4,5	3,8
Indtjening pr. omk.kr. ekskl. nedskrivn.	4,1	5,5	5,7	7,6	5,7
Solvens **)					
Kapitalprocent	15,9	14,7	14,8	12,4	13,6
Kernekapitalprocent	15,0	14,7	14,8	12,4	13,6
Restancer og nedskrivninger					
Restancer ultimo (mio. kr.)	122	126	124	127	128
Periodens nedskrivningsprocent *)	0,00	0,00	0,00	0,03	0,02
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,36	0,42	0,43	0,43	0,29
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	0,6	0,5	0,5	-0,4	-0,2
Bruttonyudlån (mio. kr.)	6.313	5.904	3.914	8.392	4.165
Antal udbetalte lån	2.061	1.989	1.353	3.092	1.243
Udlån i forhold til egenkapital *)	11,4	11,2	11,1	11,0	13,2
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat	0,16	0,22	0,19	0,25	0,16
Bidragindsigtægter i pct. af gns. udlånsport.	0,27	0,27	0,27	0,27	0,26
Pct. af kernekapital efter fradrag:					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	6,6	12,3	14,7	0,1	0,1

*) 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.

	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
23 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"			
Renteindtægter	752	39	791
Renteudgifter	-360		-360
Netto renteindtægter	392	39	431
Udbytte af aktier m.v.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	54		54
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-133		-133
Netto rente- og gebyrindtægter	313	39	352
Kursreguleringer	0	-62	-61
Andre driftsindtægter	6		6
Udgifter til personale og administration	-68		-68
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0		0
Andre driftsudgifter	-3		-3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	1		1
Resultat før skat	247	-22	225
Skat	-49		-49
Resultat efter skat	198	-22	175

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 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. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2018.

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

København, den 30. april 2018

Direktionen

Jens Kr. A. Møller
adm. direktør

Michael Jensen
direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
formand

Lars Møller
næstformand

Claus Andersen

Randi Franke

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Gert R. Jonassen

Agnete Kjærsgaard

Torben Nielsen

Jan Pedersen

Lars Petersson