





## ÅRSRAPPORT 2016

### 16. regnskabsår

Nærværende årsrapport er godkendt af  
DLR Kredits ordinære generalforsamling  
den 27. april 2017.

Advokat Jørgen Kjergaard Madsen, dirigent

# 2016

# INDHOLD

## Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal	3
Regnskabsberetning	4
Kapitalforhold	8
SIFI	10
Tilsynsdiamant	11
Ejerforhold og kapitalstruktur	12
DLRs udlansområder	13
Udlansaktivitet og portefølje	15
Funding	18
Risikoforhold	24
Organisation	32

## Ledelse og administration

35

## Regnskab

39

Resultat- og totalindkomstopgørelse	40
Balance	41
Egenkapitalopgørelse	42
Kapital og solvens	43
Noter	44
Serieregnskaber	75

## Påtegninger

77

## Aktionærer i DLR Kredit A/S

82

The logo for DLR Kredit, featuring the letters 'DLR' in a stylized, bold font inside an oval shape, with 'Kredit' written below it in a smaller font.

## 5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal, mio. kr.</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bidragsindtægter	1.462	1.440	1.411	1.403	1.261
Øvrige basisindtægter, netto	84	87	71	70	111
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	0	-4	-45	-310	-448
Renteudgifter seniorlån	-50	-66	-95	-83	-5
Gebyrer og provisioner, netto	-234	-218	-172	-221	-190
<b>Basisindtægter (realkreditindtægter)</b>	<b>1.261</b>	<b>1.239</b>	<b>1.169</b>	<b>860</b>	<b>729</b>
Udgifter til personale og administration	-233	-219	-214	-209	-205
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-15	-6	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-110	-94	-191	-113	-87
<b>Basisindtjening</b>	<b>903</b>	<b>921</b>	<b>765</b>	<b>538</b>	<b>438</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	136	-45	168	92	165
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.039</b>	<b>875</b>	<b>933</b>	<b>629</b>	<b>602</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>811</b>	<b>670</b>	<b>703</b>	<b>471</b>	<b>451</b>
<b>Balance pr. 31. december</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	139.053	133.038	133.219	133.910	135.631
Obligationer og aktier m.v.	13.683	12.033	9.234	8.874	5.356
Øvrige aktiver	3.002	3.371	15.185	4.110	7.900
<b>Aktiver i alt</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>	<b>148.887</b>
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	142.074	134.342	141.324	131.438	128.423
Øvrige passiver	1.404	1.596	3.638	2.395	6.241
Efterstillede kapitalindskud	0	0	755	3.078	5.254
Egenkapital	12.259	12.503	11.919	9.984	8.969
<b>Passiver i alt</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>	<b>148.887</b>
<b>Nøgletal*</b>					
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct. af egenkapital	8,4	7,2	8,5	6,6	7,3
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	6,5	5,5	6,4	5,0	5,4
Forrentning af hybrid kernekapital (CRR-compliant)	8,4	8,6	8,9		
Forrentning af egenkapital ekskl. hybrid kernekapital (CRR-compliant)	6,5	5,4	6,4		
<b>Afkastningsgrad</b>					
Afkastningsgrad	0,52	0,45	0,45	0,32	0,30
<b>Omkostninger</b>					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,18	0,16	0,16	0,16	0,15
Indtjening pr. omkostningskrone	3,90	3,75	3,30	2,96	3,07
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	5,63	5,31	6,24	4,56	4,37
<b>Kapitalprocent (inkl. periodens resultat)</b>					
Kapitalprocent	14,3	12,9	12,3	12,3	13,2
Kernekapitalprocent	14,3	12,9	12,3	12,3	13,2
Egentlig kernekapitalprocent	12,7	11,5	10,4	9,8	8,7
<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	124	122	142	125	165
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,08	0,07	0,14	0,08	0,06
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,43	0,44	0,40	0,28	0,25
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	3,8	0,6	-0,9	-0,9	2,3
Bruttonyudlån (mio. kr.)	23.118	23.469	33.181	11.340	20.176
Antal nye lån	7.353	8.585	9.638	4.887	7.944
Udlån i forhold til egenkapital	11,3	10,6	11,2	13,4	15,1
<b>Marginaler</b>					
<b>Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel)</b>					
Resultat før skat	0,77	0,67	0,71	0,47	0,44
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,08	1,09	1,07	1,05	0,93
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag</b>					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	8,0	9,1	4,0	3,1	2,4

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



## Resumé

- › Basisindtægterne udgjorde 1.261 mio. kr., hvilket er en stigning på 22 mio. kr. i forhold til 2015
- › Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (tab og nedskrivninger) udgjorde -110 mio. kr., hvilket er 16 mio. kr. mere end i 2015
- › Beholdningsindtjeningen udgjorde 136 mio. kr., hvilket er en stigning på 181 mio. kr. sammenlignet med 2015
- › Resultat før skat udgjorde 1.039 mio. kr., hvilket er en forbedring på 164 mio. kr. sammenholdt med 2015
- › Efter skat af periodens resultat og honorering af indehavere af hybrid kernekapital er der henlagt 726 mio. kr. til egenkapitalen
- › Der er i 2016 tilbagekøbt egne aktier for 970 mio. kr.
- › DLRs nettoudlån til landbrug og byerhvervskunder udgjorde 5,0 mia. kr.

## Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

"DLRs resultat for 2016 på 1.039 mio. kr. før skat er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Det er ligeledes tilfredsstillende, at DLRs udlånsportefølle er steget med nominelt 5,0 mia. kr., og at stigningen vedrører såvel udlån til landbrugs-ejendomme som til byerhvervs-ejendomme. Den forøgede udlånsportefølle vil fremadrettet påvirke indtjeningen positivt.

Herudover har det faldende renteniveau og de heraf afledte kursstigninger påvirket beholdningsafkastet positivt. Det lave renteniveau vil dog fremadrettet medføre et lavere renteafkast af DLRs fondsbeholdning.

Regnskabsperioden har – som forventet – været påvirket af de vanskelige økonomiske forhold for dele af landbrugserhvervet. For DLRs vedkommende afbødes tab dog i væsentlig udstrækning af garanti- og tabsmodregningsordninger over for pengeinstitutterne.

DLR fik i 1. kvartal 2016 godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af risikoeksponeringen for kreditrisiko på produktionslandbrugsporteføljen, hvilket har medført en reduktion i den samlede risikoeksponering og en forbedring af kapitalprocenten.

Det kan yderligere fremhæves, at DLR i 2016 har tilbagekøbt egne aktier fra Finansiell Stabilitet og Danmarks Nationalbank til en samlet markedsværdi på 970 mio. kr."

## Kommentering af resultatet for 2016

### Resultatopgørelse

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

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

Tabel 1. Resultatopgørelse

mio. kr.	2016	2015
Bidragsindtægter	1.462	1.440
Øvrige basisindtægter, netto	84	87
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-	-4
Renteudgifter seniorlån	-50	-66
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-234	-218
<b>Basisindtægter</b>	<b>1.261</b>	<b>1.239</b>
Udgifter til personale og administration m.v.	-233	-219
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-15	-6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-110	-94
<b>Basisindtjening</b>	<b>903</b>	<b>921</b>
Beholdningsindtjening (fonds)	136	-45
Resultat før skat	1.039	875
<b>Resultat efter skat</b>	<b>811</b>	<b>670</b>

### Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.462 mio. kr., hvilket er 22 mio. kr. mere end i 2015. Stigningen skyldes i al væsentlighed en større udlånsportefølle.

Renteudgifter til seniorlån udgjorde 50 mio. kr., hvilket er lavere end i 2015. Udviklingen har været påvirket af en forøget gældsforpligtigelse i form af seniorlån, men denne udvikling mere end modsvares af en lavere gennemsnitlig rentesats i 2016. Kombinationen af disse to modsat rettede forhold har medført et fald i renteudgiften på 16 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 234 mio. kr. mod en udgift på 218 mio. kr. i 2015. Basisindtægterne udgjorde herefter 1.261 mio. kr., hvilket er 22 mio. kr. mere end i 2015.

Udgifter til personale og administration m.v. udgjorde 233 mio. kr., hvilket er en stigning på 14 mio. kr. i forhold til 2015.

DLRs bidrag til afviklingsformuen udgjorde i 2016 en udgift på 15 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2015. Stigningen skyldes, at udgiften i 2016 vedrørte hele året, mens den i 2015 kun vedrørte 2. halvår.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inklusive reguleringer fra tidligere år, er opgjort til 110 mio. kr., hvilket er 16 mio. kr. mere end i 2015. Stigningen, der var forventet, kan henføres til de vanskelige økonomiske forhold for dele af landbrugserhvervet.

#### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde en indtægt på 136 mio. kr. mod en udgift på 45 mio. kr. i 2015.

Den relativt høje beholdningsindtjening skyldes det fortsat faldende renteniveau i 2016 og de heraf afledte kursstigninger.

DLRs investeringsbeholdning (fondsaktiver eksklusiv midlertidig overskudslikviditet) udgjorde 20,7 mia. kr. ultimo 2016.

#### **Disponering af årets totalindkomst**

Årets totalindkomst (resultat efter skat) udgør 811 mio. kr. Heraf er 109 mio. kr. betalt til indehavere af hybrid kernekapital. Da denne udgift er skattemæssigt fradragsberettiget, udgør DLRs nettoudgift 85 mio. kr. Samlet medfører dette, at der er overført 726 mio. kr. til DLRs egenkapital.

#### **Balance**

Realkreditlånet opgjort til nominal værdi ultimo 2016 udgjorde 137,5 mia. kr.

Beholdningen af obligationer udgjorde 37,5 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 23,9 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til dagsværdi", mens 13,6 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 37,5 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 2,6 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 40,1 mia. kr. ultimo 2016.

Af fondsaktiverne udgør midlertidig overskudslikviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 19,4 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 20,7 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 155,7 mia. kr. ultimo 2016, hvilket er 7,3 mia. kr. højere end ultimo 2015.

#### **Kapitalgrundlag**

Der er i 2016 sket en reduktion i DLRs kapitalgrundlag på 925 mio. kr.

Reduktionen i kapitalgrundlaget skal ses på baggrund af, at DLR i 2016 har foretaget tilbagekøb af egne aktier for samlet 970 mio. kr. fra Finansiell Stabilitet og Nationalbanken.

DLR fik endvidere i 1. kvartal 2016 Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af risikoeksponeringen for kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug. Det medfører bl.a., at forskellen imellem "forventede tab i IRB-modellen" og "regnskabsmæssige nedskriv-

ninger" skal fratrækkes i kapitalgrundlaget, hvilket pr. ultimo 2016 medførte et fradrag i kapitalgrundlaget på 676 mio. kr. i forhold til ultimo 2015, der udelukkende var baseret på standardmetoden.

Isoleret har DLRs drift i 2016 bidraget positivt til DLRs konsolidering med 726 mio. kr.

DLRs kapital var ultimo 2016 alene baseret på kernekapital og hybrid kernekapital. Hybrid kernekapital (Tjær 1) udgjorde 1,3 mia. kr., og sammenlagt androg kapitalgrundlaget 11,6 mia. kr. ultimo 2016 mod 12,5 mia. kr. ultimo 2015.

DLRs kapitalprocent udgjorde 14,3 ultimo 2016, og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 12,7 ultimo 2016.

Tabel 2. DLRs kapitalprocent

	2016	2015
Egentlig kernekapitalprocent	12,7	11,5
Kapitalprocent	14,3	12,9
Samlet risikoeksponering (mla. kr.)	81	97

Årsagen til de stigende kapitalprocenter i 2016 er helt overvejende, at den vægtede risikoeksponering

for kredtrisiko er reduceret fra 91,3 mia. kr. ultimo 2015 til 75,3 mia. kr. ultimo 2016, hvilket i al væsentlighed er en følge af ovennævnte IRB-godkendelse.

#### Restancer og tvangsauktioner

DLR har i 2016 opkrævet terminsydelser på i alt 6,0 mia. kr.

Ved udgangen af 2016 udgjorde skyldige terminsydelser 124 mio. kr. mod 122 mio. kr. året før. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

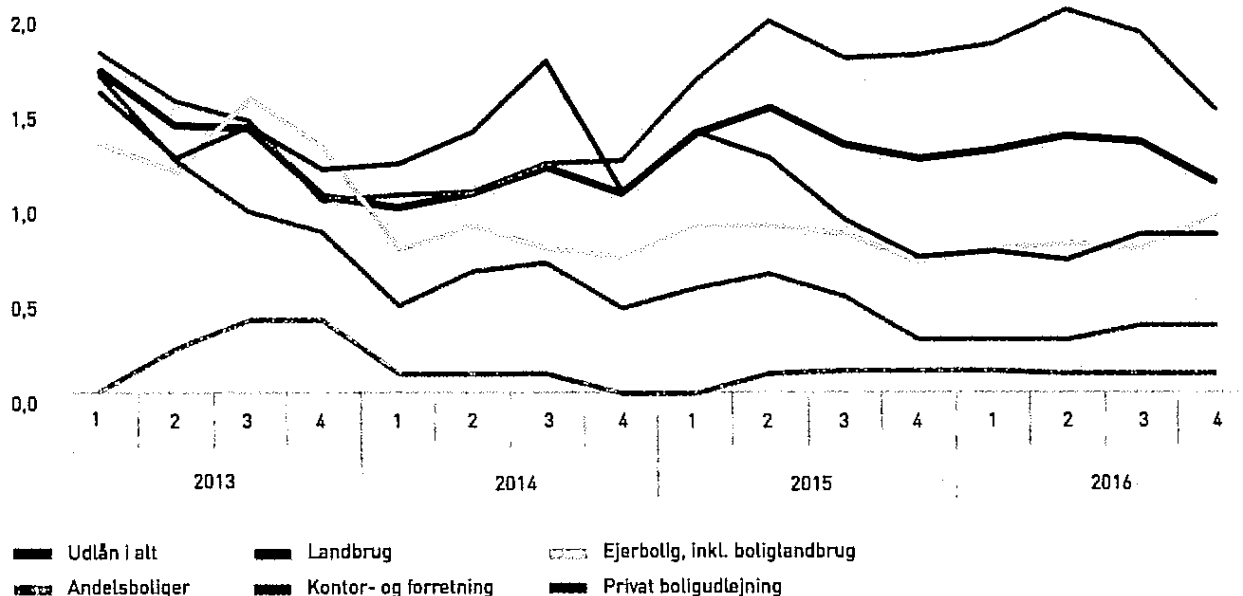
Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 110 i 2016. Heraf overtog DLR 42 ejendomme. De tilsvarende tal i 2015 var 135 og 42. DLRs beholdning af overtagne ejendomme udgjorde 27 ultimo 2016 mod 26 ultimo 2015. Værdien af de overtagne ejendomme udgjorde 159 mio. kr. ultimo 2016.

DLR har i 2016 konstateret tab på 8 ejendomme, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 53 frivillige handler m.v. med tab til følge.

Fig. 1. Udviklingen i DLRs 3 1/2 måneders restanceprocenter

(Pct.)

2,5



Note: Restancer i procent af terminsydelser 105 dage efter sidste rettidige betalingsdag

Sammenlagt har DLR i 2016 konstateret tab på 103 ejendomme mod 108 ejendomme i 2015.

#### **4. kvartal 2016**

Resultatet før skat i 4. kvartal 2016 udgjorde 266 mio. kr., mod 256 mio. kr. i 3. kvartal 2016.

Resultatet i 4. kvartal var i positiv retning påvirket af øgede indtægter fra kursskæring i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån samt af lave tab og nedskrivninger. I negativ retning var 4. kvartal påvirket af en negativ beholdningsindtjening.

#### **Begivenheder indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

#### **Forventninger til 2017**

DLRs forretningsområde omfatter i det væsentligste udlån til landbrugssektoren og byerhvervsvirksomheder.

Efter et par år med meget svag indtjening, primært i mælke- og svineproduktionen, er der udsigt til bedre afregningspriser i 2017, hvilket forventes at medføre en væsentlig fremgang i landbrugets

indtjening og give mulighed for likviditetsmæssigt overskud på de fleste bedrifter. Der er dog fortsat en række producenter, som med baggrund i en meget stor gældsbelastning er økonomisk udfordrede.

For landbrugsområdet forventer DLR en behersket udlånsaktivitet, når der ses bort fra lånekonverteringer.

Der er fortsat tegn på, at væksten i dansk økonomi, der i første omgang har været koncentreret omkring de største byer, langsomt er ved at brede sig til andre områder af landet, hvilket vil have positiv betydning for DLRs kundesegmenter indenfor byerhvervsporteføljen. Inden for denne kundegruppe har DLR forventning om en fortsat forøgelse af forretningsomfanget.

DLR har forventning om et resultat for 2017 noget under niveauet i 2016. Der forventes en basisindtjening i størrelsesordenen 800-900 mio. kr., mens beholdningsafkastet forventes at påvirke det samlede resultat negativt på grund af det aktuelt meget lave renteniveau. Ændringer i renteniveauet og dermed størrelsen af beholdningsafkastet vurderes at ville kunne få relativt stor betydning for det samlede resultat.

### Kapitalkrav

Der er over de seneste år sket en løbende justering af kapitalkravene til finansielle virksomheder, og også fremadrettet må der forventes væsentlige ændringer i kravene. De ændrede krav vedrører såvel omfanget som kvaliteten af den nødvendige kapital.

Med implementeringen af de oprindelige CRR-/CRD IV-krav har DLR udarbejdet en langsigtet kapitalplan for at opfylde de fremadrettede krav til ændret kapitalstruktur og løbende indfasning af bufferkrav m.v. Den pågældende kapitalplan er tilpasset med henblik på at tage højde for DLRs løbende udvikling i udlån og indtjening samt ændret regulering m.v.

### Langsigtet kapitalplan samt kapitalmålsætning

DLRs kapitalplan indeholder udover de rent regulatoriske krav ligeledes bestyrelsens målsætning for DLRs kapitalgrundlag. Målsætningen for DLRs kapitalprocent er gradvist stigende frem mod 2019 til i niveauet 17 pct. under forudsætning af fuld indfasning af alle bufferkrav og det nuværende niveau for søjle II-tillæg.

I kapitalplanen er ligeledes inddraget behovet for tilstrækkelige midler til at sikre de udstedte obligationers SDO-status og rating samt opfyldelse af krav om opbygning af en gældsbuffer frem mod 2020.

Kapitalplanen har gennem de senere år dannet baggrund for en lang række initiativer for at tilpasse kapitalgrundlaget. Initiativerne har bl.a. omfattet aktieemissioner og udstedelse af hybrid kernekapital samt fuldstændig indfrielse af den statslige hybride kernekapital på i alt 4,8 mia. kr., som DLR optog i 2009. DLR har ligeledes løbende foretaget SSB-udstedelser for at have tilstrækkelige midler til at stille supplerende sikkerhed samt udstedt usikret seniorgæld for at opfylde kravene til en gældsbuffer.

Senest har DLR i 2016 tilbagekøbt DLR-aktier fra henholdsvis Finansiell Stabilitet og Nationalbanken for samlet knap 1 mia. kr. Hermed har DLR imødekommet den tidligere afgivne hensigtserklæring om tilbagekøb af aktieposten fra Finansiell Stabilitet, ligesom Nationalbankens ønske om at afhænde sektoraktier, herunder DLR-aktier, ligeledes er imødekommet.

DLRs initiativer på kapitalområdet er ligeledes beskrevet i afsnittet "Ejerforhold og kapitalstruktur".

DLR forventer at kunne imødekomme de gradvist stigende krav på kapitalområdet, herunder også eventuelle yderligere krav som følge af ny regulering.

### Likviditetsregler

Som et andet væsentligt element i CRD IV/CRR-reglerne er der indført krav til kreditinstitutters likviditet, herunder en likviditetsdækningsratio (LCR). LCR medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver til enhver tid skal overstige nettolikviditetsudstrømningen for de kommende 30 dage. LCR-kravet er defineret i en delegeret forordning (LCR-forordningen), som er udstedt i henhold til CRR.

LCR-kravene er indfaset gradvist fra 1. oktober 2015 og vil være fuldt indfaset fra 2018. DLR skulle i sin egenskab som SIFI-institut dog opfylde LCR-kravet 100 pct. fra 1. oktober 2015.

Især kravene til hvilke likvide aktiver, der kan medregnes, har været af stor betydning for danske realkreditobligationer. Danske realkreditobligationer kan medregnes i LCR-likviditetsbufferen som level 1B aktiver, hvis seriestørrelsen er over 500 mio. euro, dog med et 7 pct. haircut. Hvis seriestørrelsen er over 250 mio. euro, kan obligationerne indgå som level 2A aktiver med et 15 pct. haircut. Realkreditobligationer må dog maksimalt udgøre 70 pct. af den samlede likviditetsbuffer, hvilket har nødvendiggjort en tilpasning for mange finansielle virksomheder i Danmark.

I lighed med andre danske realkreditinstitutter har DLR fået godkendt en undtagelse af Finanstilsynet omkring LCR-beregningen af visse realkreditrelaterede pengestrømme. Som et vilkår for undtagelsen har Finanstilsynet fastsat et LCR-gulvkrav, således at DLR til en hver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af DLRs samlede realkreditudlån.

LCR 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. For DLR, som SIFI, indfases LCR-kravet i fremmed valuta gradvist fra 1. oktober 2016, hvor det minimum skal være opfyldt 60 pct. Pr. 1. april 2017 er kravet 80 pct. og 100 pct. pr. 1. oktober 2017.

Udover LCR-kravet har EU-Kommissionen som en del af CRR II-/CRD V-pakken i november 2016 fremlagt forslag om et NSFR-krav (Net Stable Funding Ratio). Formålet med NSFR er, at instituttet har en passende stabil funding over en etårig tids-horisont. NSFR angiver den krævede mængde langsigtet og stabil finansiering i forhold til likviditetsprofilen for instituttets aktiver og de potentielle likviditetstræk, der måtte opstå fra ikke-balanceførte poster. Den endelige udformning af NSFR skal forhandles i EU i løbet af foråret 2017.

### Genopretnings- og afviklingsplaner

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

DLRs 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 DLRs levedygtighed på længere sigt. Genopretningsplanen indeholder forskellige stadier i DLRs kriseberedskab 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 samtidig blev undtaget fra, at "bail-in" kan anvendes ved afvikling/restrukturering af et realkreditinstitut samt undtaget fra kravet om nedskrivningsegne passiver, som pengeinstitutter skal opfylde.

Gældsbufferen, som efter fuld indfasning kan estimeres til at skulle udgøre i niveauet 3 mia. kr. i DLR, skal 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.



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

DLR er udpeget som SIFI-institut (Systemic Important Financial Institution) i Danmark og har været dette siden 2014, hvor den første udpegning af SIFI-institutter fandt sted. For at blive udpeget som SIFI-institut skal et institut opfylde mindst én 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 DLRs balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt. Udpegningen som SIFI medfører, at der er fastsat et særligt SIFI-bufferkrav til DLRs kapital. Kravet er fastsat til 1 pct. point af DLRs samlede risikoeksponering på baggrund af den vurderede grad af systemiskhed. Kravet indføres gradvist med 0,2 pct. point årligt fra 2015 og frem til 2019 og udgør således 0,6 pct. point i 2017. Bufferkravet skal opfyldes med egentlig kernekapital.

# TILSYNSDIAMANT

Finanstilsynet har udarbejdet en tilsynsdiamant for realkreditinstitutter med 5 pejlemærker og tilhørende grænseværdier, jf. tabel 3.

DLR har igennem de seneste år arbejdet målrettet med henblik på at opfylde diamantens kriterier fra henholdsvis 2018 (1, 2 og 5) og 2020 (3 og 4). Der har således særligt i forhold til kriterie 4, "Lån med kort funding", været gennemført en større ind-

sats med affoldelse 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 2016 tilsynsdiamantens kriterier og forventer løbende at foretage de nødvendige tilpasninger med henblik på at opfylde kriterierne i tilsynsdiamanten i takt med implementeringen.

Tabel 3. DLRs overholdelse af tilsynsdiamanten ultimo 2016

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter	Definition	2016	Finanstilsynets grænseværdier
<b>1. Udlånsvækst: (Løbende kvartal)</b>			
Ejeboliger	Udlånsvæksten til de enkelte kundesegmenter skal være under 15 pct. pr. år. De fire kundesegmenter er private bolig-ejere, boligudlejningsejendomme, landbrugsejendomme og andet erhverv.	-0,3%	<15%
Private udlejningsejendomme		11,9%	<15%
Landbrug		1,9%	<15%
Øvrigt erhverv		6,7%	<15%
<b>2. Låntagers renterisiko</b>			
	Andelen af lån, hvor Loan-To-Value (LTV) overstiger 75 pct. af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 år, skal være mindre end 25 pct. Gælder kun lån til private og lån til boligudlejningsejendomme. Der kan ses bort fra lån med afdækning i form af renteswaps og lignende.	15,4%	<25%
<b>3. Afdragsfrihed på lån til private</b>			
	Andelen af lån med afdragsfrihed i LTV-båndet over 75 pct. af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10 pct. af den samlede lånemasse. Afdragsfri lån tæller med uanset placering i prioritetsrækkefølgen.	5,2%	<10%
<b>4. Lån med kort funding: kvartalsvist</b>			
4. kvartal 2015		12,3%	<12,5%
1. kvartal 2016	Andelen af udlån, der refinansieres, skal pr. kvartal være mindre end 12,5 pct. af den samlede udlånsportefølje.	4,0%	<12,5%
2. kvartal 2016		4,3%	<12,5%
3. kvartal 2016		3,9%	<12,5%
4. kvartal 2016		7,4%	<12,5%
<b>4. Lån med kort funding: årligt</b>			
	Andelen af udlån, der refinansieres, skal årligt være mindre end 25 pct. af udlånsporteføljen.	19,6%	<25%
<b>5. Store eksponeringer</b>			
	Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end instituttets egentlige kernekapital.	30,0%	<100%

### Omfordeling af aktier

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

Primo marts 2016 blev den årlige omfordeling af aktier gennemført i henhold til DLRs aktionæroverenskomst. Udgangspunktet for aktieomfordelingen er, at de låneformidlende aktionærpengeinstitutters aktieandele skal modsvare deres andele af formidlede lån i forhold til DLRs samlede udlånsportefølje.

Omfordelingen pr. marts 2016 skete på basis af obligationsrestgælden ultimo 2015, og der omfordeltes aktier for nom. ca. 8,5 mio. kr. DLRs aktionærer afkøbte ved omfordelingen bl.a. aktier fra Nationalbanken og Finansiell Stabilitet for henholdsvis nom. knap 1,4 og knap 3,0 mio. kr.

### Hybrid kernekapital

DLRs kapitalgrundlag består af aktiekapital, overført overskud og bunden fondsreserve samt hybrid kernekapital.

DLR har aktuelt kun én udstedelse af hybrid kernekapital på i alt 1,3 mia. kr. Denne udstedelse er foretaget i 2012 til PRAS A/S og opfylder alle krav i CRR-forordningen.

### Ejere og ejerandele

DLR havde ultimo 2016 64 aktionærer inkl. DLR selv. Antallet har særligt i de senere år 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.

DLRs aktionærer udgøres primært af medlemmer i henholdsvis Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker (tidligere Regionale Bankers Forning) samt Jyske Bank, der besidder henholdsvis 38, 21 og 14 pct. af aktiekapitalen i DLR. Herudover besidder PRAS A/S, der i det væsentligste består af pengeinstitutterne bag Lokale Pengeinstitutter og Landsdækkende Banker, godt 6 pct. DLR-aktier, og DLR besidder 9,5 pct. egne aktier.

## Landbrugssektoren

Indtjeningen for såvel svineproducenter som for mælkeproducenter har i de seneste år været utilfredsstillende. Baggrunden for den svage indtjening har primært været betydelige prisfald på både mælk og svinekød, bl.a. som følge af Ruslands stop for import af fødevarer samt Kinas opbremsning af import af mejeriprodukter.

De lave afregningspriser på mælk og svinekød har medført betydelige udfordringer for mange bedrifter. Der er dog samtidig sket en meget betydelig effektivisering og sænkning af nulpunktspiseme på en lang række bedrifter, og indenfor begge produktionsgrene har de dygtigste producenter formået at opnå positive resultater og positiv likviditet i alle årene.

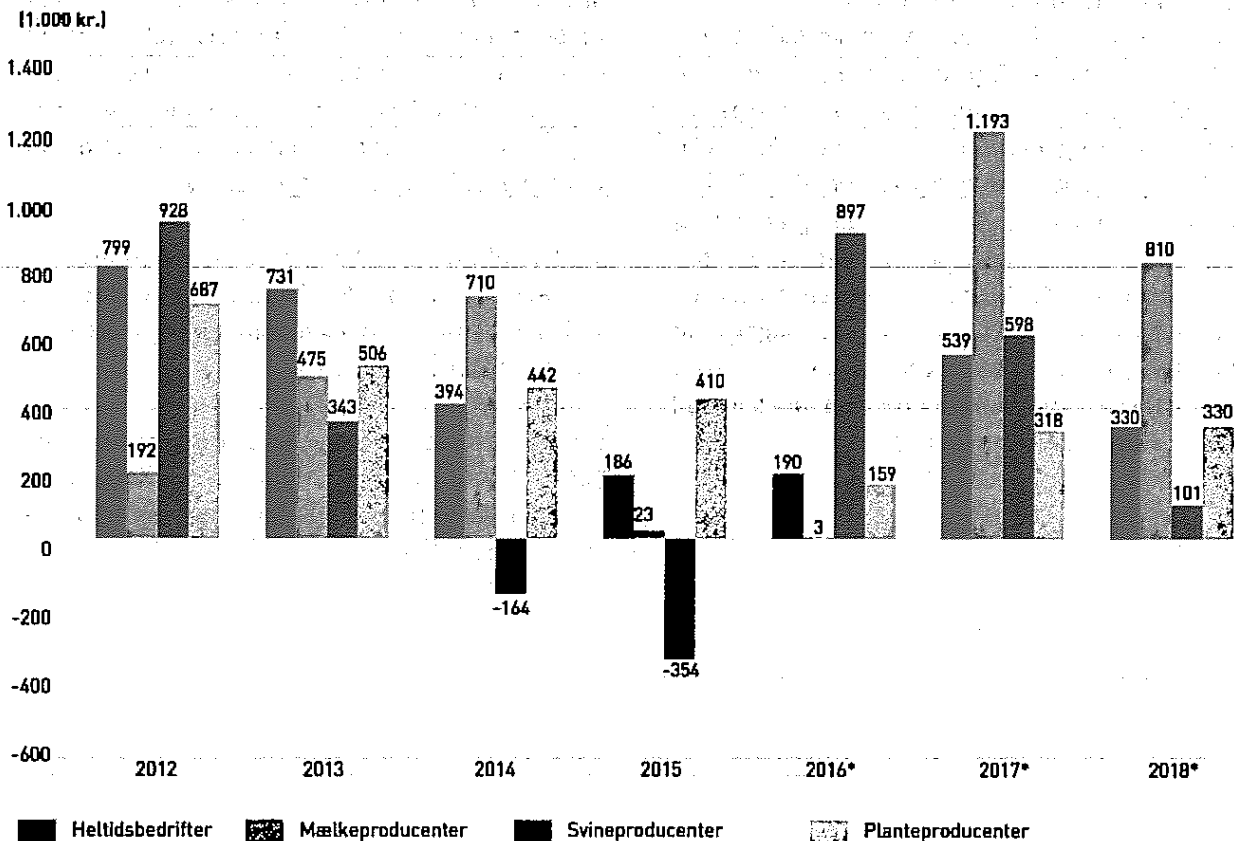
Afregningspriserne for både mælk og svinekød er øget igennem 2. halvår 2016 og har betydet en væsentlig forbedring af indtjeningssituationen. Dette

er yderligere understøttet af relativt lave foderpriser både for korn og proteinfoder.

Med baggrund i den seneste tids prisudvikling og prognoserne for markedssituationen de kommende år er der generelt set udsigt til fortsat væsentlige indtjeningsmæssige forbedringer for disse to sektorer i 2017. Særligt for mælkeproducenterne er der udsigt til en betydelig fremgang.

Med relativt lave kompriser er indtjeningen for planteavlsbedrifterne reduceret, hvilket i 2016 er forstærket af en utilfredsstillende rapshøst og en kornhøst lidt under middel. Gennemsnitligt set er gældsbelastningen dog mindre på planteavlsbrugene end på de animalske bedrifter, og blandt andet med baggrund i Indfasningen af landbrugs-pakken fra 2015 er der også fremadrettet udsigt til balance i økonomien på det gennemsnitlige planteavlsbrug.

Fig. 2. Driftsresultater - heltidsbedrifter



\* Skøn

Note: Data for 2016, 2017 og 2018 er skønnede værdier  
Kilde: SEGES, januar 2017

---

Udviklingen i driftsresultaterne for heltidsbedrifter og de store produktionsgrene frem til 2015, forventninger til resultatet i 2016 samt prognoser for 2017 og 2018 fremgår af figur 2.

Indtjeningen for minksektoren er kommet under betydeligt pres efter flere års gode prisforhold. På trods af, at danske minkskind afregnes til en pris, der ligger i størrelsesordenen 30 pct. over prisen på udenlandske skind, er der med markante prisfald på minkskind til omkring 240 kr./skind i 2016, og en gennemsnitlig produktionspris, der ligger noget højere, udsigt til underskud på en lang række minkbedrifter.

Markedet for minkskind er meget følsomt, men med baggrund i en faldende produktion er der forventning om en vis stigning i priserne i 2017, dog næppe til et niveau, der sikrer balance i økonomien på alle bedrifter. I årene før 2016 har der dog været gode priser på minkskind, og minkavlerne har gennemsnitligt set en god soliditet.

#### **Handel med landbrugsejendomme**

I de seneste år er der sket en mindre forbedring i markedet for omsætning af landbrugsejendomme og landbrugsjord. Markedet er præget af stigende prisdifferentiering mellem jord af god eller dårlig bonitet og af god eller dårlig arrondering. Det er positivt, at jordprisen nu i stigende grad afspejler jordens afkastningsevne, og det er overordnet vurderingen, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede forventninger til priserne på vegetabiliske produkter, også under hensyntagen til en eventuel stigning i renteniveauet i de kommende år.

#### **Byerhvervsejendomme og andelsboliger**

DLRs udlån til byerhvervsejendomme omfatter private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt andelsboliger.

Udlejningssituationen for byerhvervsejendomme vurderes at have været uforandret i forhold til de seneste år. Den fortsatte urbanisering har, for så vidt angår markedet for private boligudlejningsejendomme, resulteret i, at interessen for boligudlejningsejendomme beliggende i de større byer er stigende i modsætning til interessen for boligejendomme beliggende mere perifert. Der er således konstateret meget betydelige prisstigninger for ejendomme i København, Århus og Aalborg samt i de øvrige større byer, mens udviklingen har været mere afdæmpet i de mindre og mellemstore byer og uden for byerne.

Tilsvarende er der i forhold til kontor- og forretningsejendomme betydelige forskelle i investorerens interessen, der er meget differentieret afhængigt af ejendommens beliggenhed. Der er således konstateret stigende priser på de primære beliggenheder i de største byer, mens det modsatte er set for de perifert beliggende ejendomme.

Det fortsat lave renteniveau har sammen med en stort set uforandret udlejningssituation bidraget til, at driften af byerhvervsejendommene generelt set har været tilfredsstillende.

Samlet set er det vurderingen, at de seneste år har været relativt stabile for private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme samt andelsboliger.

## UDLÅNSAKTIVITET OG PORTEFØLJE

### Udlånsaktiviteten

DLRs primære udlånsområder er landbrugs- og byerhvervsjendomme. DLRs udlån formidles stort set udelukkende igennem aktionærpengeinstitutterne.

DLR har de seneste år kørt 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 DLRs afholdelse af refinansieringsauktioner siden august 2014.

I 2014 og 2015 har kampagnerne medført en væsentlig stigning i bruttoudlånet. I 2016 har bruttoudlånet i mindre grad alene været drevet af låneomlægninger pga. kampagneaktivitet og dermed i højere grad været påvirket af nyudlån.

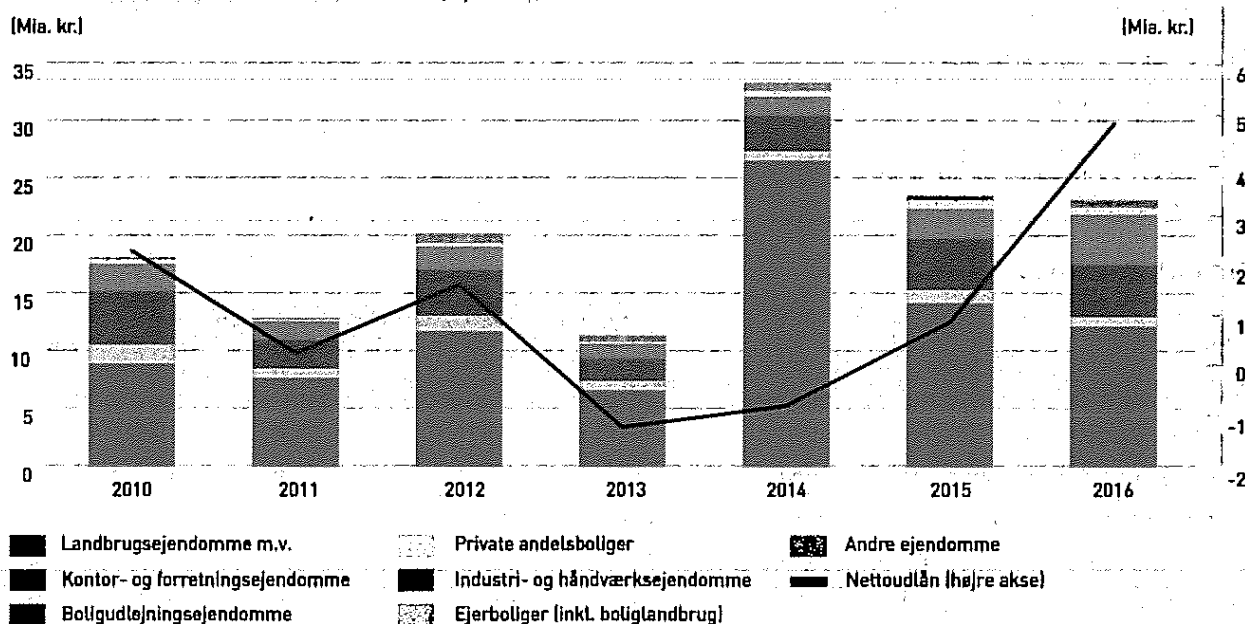
DLRs samlede bruttoudlån i 2016 blev på 23,1 mia. kr. mod 23,5 mia. kr. i 2015, jf. figur 3. På trods af et stort set uforandret bruttoudlån er der sket en vis forskydning af DLRs bruttoudlån med fremgang inden for byerhvervsjendomme og et mindre fald inden for landbrugsejendomme.

Af det totale bruttoudlån i 2016 vedrørte 40 pct. låneomlægninger af DLR-lån (58 pct. i 2015) og 18 pct. låneomlægninger af lån fra andre institutter (14 pct. i 2015). Herudover udgjorde finansiering af ejerskifter 24 pct. (16 pct. i 2015), tillægs lån 12 pct. (8 pct. i 2015) og finansiering af investeringer 6 pct. (4 pct. i 2015).

Nettoudlånet, hvilket vil sige bruttoudlånet fratrukket overførsler, indfrielse og afdrag, har gennem en årrække været omkring nul. I 2016 er udviklingen vendt, idet DLR realiserede et positivt nettoudlån på 4,8 mia. kr. (til dagsværdi) mod 0,9 mia. kr. i 2015. Det er samtidig det højeste niveau for nettoudlånet siden 2009.

Gennem flere år var F1-rentetilpasningslån den mest efterspurgte låntype blandt DLRs kunder. Denne udvikling ændredes i 2014, hvor DLRs låntype RT-Kort vandt kraftigt frem. I 2016 udgjorde RT-Kortlån 50 pct. af bruttoudlånet, rentetilpasningslån 24 pct. og fastforrentede lån 26 pct. af bruttoudlånet.

Fig. 3. Bruttoudlån fordelt på ejendoms-kategorier



Note: Alle lån er opgjort til kontantværdi



Andelen af udlån med indledende afdragsfrihed udgjorde 41 pct. i 2016, hvilket er en mindre stigning i forhold til 2015, hvor andelen med indledende afdragsfrihed udgjorde 39 pct. af udlånet.

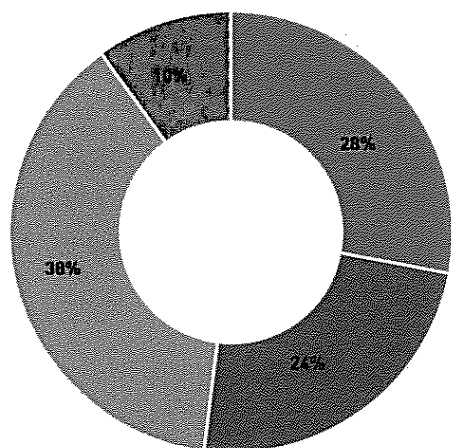
### DLRs portefølje

DLRs udlånsportefølje målt ved obligationsrestgælden var ultimo 2016 på 137,7 mia. kr., hvilket er en stigning på 5,2 mia. kr. i forhold til 2015. Da realkreditsektorens samlede udlån opgjort som obligationsrestgælden udgør 2.602 mia. kr., svarer DLRs udlån til en markedsandel på 5,3 pct.

Såfremt der udelukkende ses på DLRs primære forretningsområder, det vil sige landbrugsrelateret udlån, kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme samt private andelsboliger, har DLR en markedsandel på 15,6 pct.

DLRs største udlånsområde er udlån til landbrugsejendomme, der ultimo 2016 udgjorde 86,7 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.

Figur 4. DLRs nettoudlån fordelt på ejendoms-kategorier



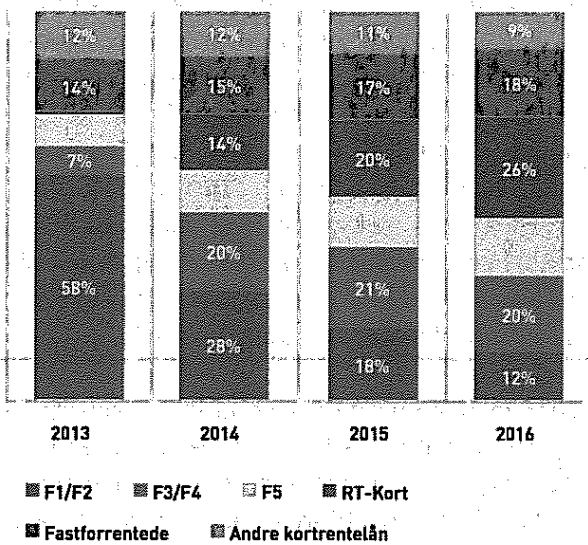
- Landbrugsejendomme (inkl. boliglandbrug)
- Kontor- og forretningsejendomme
- Boligudlejningsejendomme
- Private andelsboliger, industri- og håndværksejendomme og andre ejendomme

Af DLRs samlede udlån til landbrugsejendomme på 86,7 mia. kr. udgør ca. 4 mia. kr. udlån til ejendomme med specialproduktioner. Specialproduktioner er fortrinsvis gartnerier, pelsdyrejendomme, fjerkræfarme og dambrug, hvor arealet typisk ikke overstiger 10 ha. Den resterende del af udlånet til landbrugsejendomme fordeler sig på ejendomme over 10 ha, der fortrinsvis omfatter 1) fritids- og deltidsejendomme uden egentlig animalsk produktion, hvor økonomien er baseret på lønindkomster, 2) ejendomme med nogen landbrugsmæssig produktion i kombination med lønindkomst uden for bedriften samt 3) egentlige produktionslandbrug med betydelig animalsk produktion, hvor økonomien er baseret på indtjeningen fra landbrugsdriften.

Tabel 4. DLRs udlånsportefølje

[Mio.kr.]	2016	- 2015	Låneporteføljen ultimo 2016 fordelt procentvis på låntyper					
			Fastforrentede lån	RT kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre Kortrentelån
Landbrugsejendomme m.v.	86.675	85.045	14%	32%	11%	20%	11%	12%
Ejerboliger (inkl. boliglandbrug)	7.912	8.008	37%	6%	18%	17%	18%	4%
Kontor- og forretningsejendomme	21.527	20.173	23%	17%	16%	18%	20%	6%
Boligudlejningsejendomme	15.990	14.107	19%	17%	16%	23%	21%	5%
Andelsboliger	2.956	2.779	39%	8%	5%	9%	31%	8%
Andre ejendomme	2.682	2.394	11%	34%	9%	10%	31%	4%
<b>I alt</b>	<b>137.742</b>	<b>132.506</b>	<b>18%</b>	<b>26%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>	<b>9%</b>

Figur 5. DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper



DLRs udlånsportefølje har frem til 2013 været domineret af rentetilpasningslån, særligt af typen F1. Der er imidlertid i løbet af de sidste tre år sket et stort fald i andelen af rentetilpasningslån, idet 47 pct. af DLRs udlånsportefølje ultimo 2016 bestod

af rentetilpasningslån mod 73 pct. ultimo 2013. Udviklingen væk fra rentetilpasningslån var dog kraftigst i 2014, hvor DLR påbegyndte kampagnerne for at få låntagerne til at konvertere til lån med længere funding.

Inden for typerne af rentetilpasningslån er der over de seneste år samtidig sket et markant skift fra lån med årlig refinansiering til lån med refinansiering hvert 3. og hvert 5. år. Andelen af RT-Kort er desuden øget markant på bekostning af F1-lån. RT-Kortlån udgjorde 26 pct. af DLRs udlånsportefølje ultimo 2016 mod 0 pct. ultimo 2013. Herudover udgjorde fastforrentede lån 18 pct. af DLRs portefølje ultimo 2016 og andre kortrentelån og garantilån de resterende 9 pct.

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

## 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 tilsvarende ydet i henholdsvis kroner og euro.

Pr. 31. december 2016 var DLRs cirkulerende mængde obligationer på 139,6 mia. kr., ekskl. obligationer med udløb 1. januar 2017. Obligationerne fordeler sig på to kapitalcentre med hver sin serie-reservefond. 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. DLRs RO'er er "grandfathered", og dermed lever alle DLRs obligationer op til de såkaldte UCITS- og CRD-krav. Endvidere sikrer den kvartalsvise "cover-pool" rapportering på kapitalcenterniveau, at oplysningsforpligtelserne i henhold til CRR artikel 129 stk. 7 er overholdt, og alle DLRs obligationer er således omfattet af den lave risikovægt på 10 pct. for kapitalbelastede investorer under CRR, så som kreditinstitutter m.v.

Fordelingen af obligationer på type og valuta pr. 31. december 2016 (ekskl. obligationer med udløb 1. januar 2017, men inkl. præemitterede obligationer i forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2017) fremgår af tabel 5.

Tabel 5. Fordeling af DLRs obligationer ultimo 2016

(Mia. kr.)	I alt	DKK-obligationer	EUR-obligationer
Cirkulerende i alt	139,6	124,6	14,9
Heraf SDO	126,3	120,0	6,3
Heraf RO	13,3	4,6	8,6

De seneste år er DLRs fundingstruktur blevet ændret ganske markant, idet andelen af DLRs 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 gennemførte i 2014 og 2015 med det formål at få låntagerne til at omlægge til lån med længere funding for derved at begrænse refinansieringsrisikoen af hensyn til DLRs rating samt tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter.

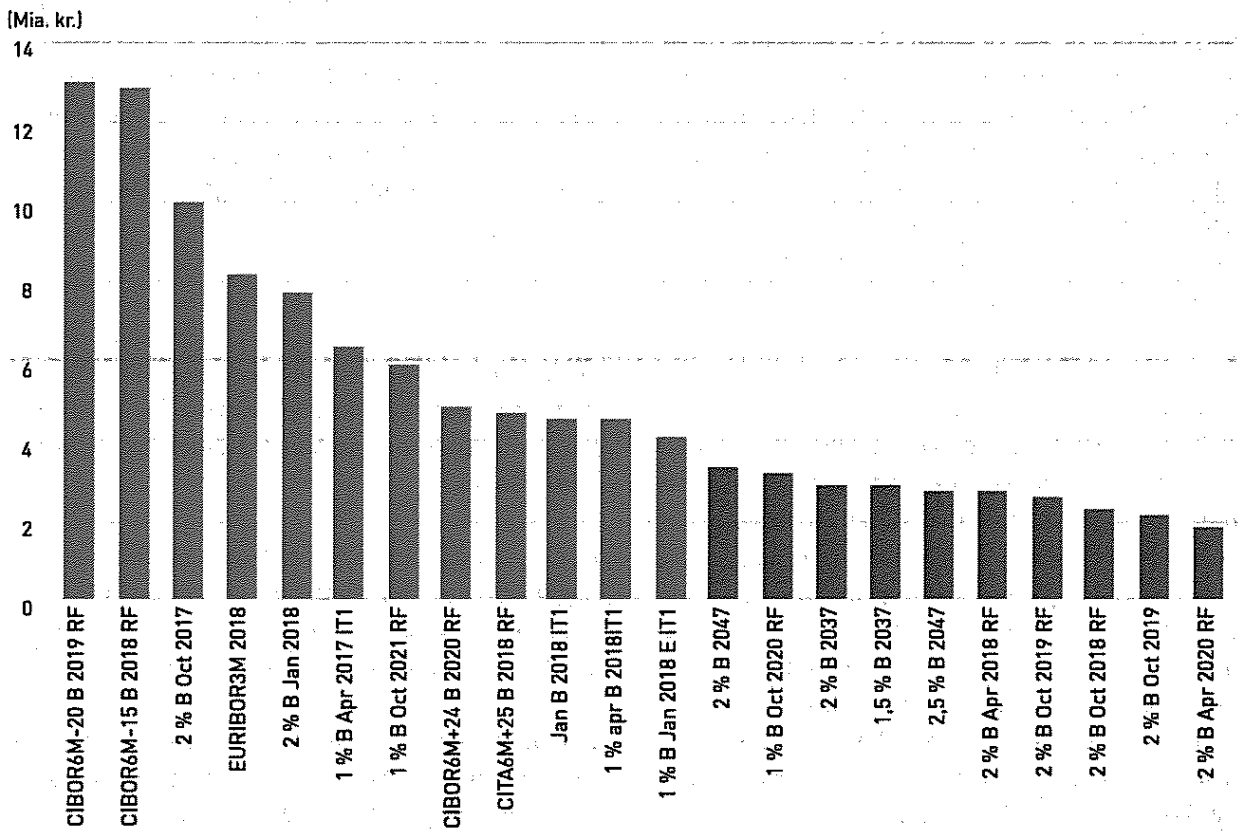
I 2016 fortsatte omlægningen af korte rentetilpasningslån blandt DLRs låntagere, enten til en længere refinansieringsprofil eller ved konvertering til variabelt forrentede RT-Kort lån eller til lån med fast rente. Omlægningen skete dog i et noget lavere tempo end i 2014 og 2015, hvor resultaterne af DLRs første kampagnerunder var markante.

I 2016 har DLR samtidig fokuseret på at etablere en fundingstruktur med færre, større serier for at understøtte likviditeten i obligationerne, jf. nedenfor. I efteråret 2016 igangsatte DLR en ny kampagne ligeledes rettet mod låntagere med F1- og F2-lån med virkning fra refinansieringen pr. 1. januar 2017.

Ændringerne på lånesiden afspejler sig som følge af balanceprincippet i de udstedte obligationer.

F1-obligationer, der udgjorde 57 pct. af DLRs cirkulerende obligationer ultimo 2013, var således ultimo 2016 nedbragt til 11 pct., mens andelen af F3-F5-obligationer var øget fra 15 til 33 procent. Endvidere er obligationerne bag de Cita-/Cibor-baserede RT-Kort lån vokset yderligere og udgjorde 25 procent af den cirkulerende mængde, fordelt på 5 obligationsserier. Endelig er der for de lange, fastforrentede obligationer de seneste tre år sket en moderat fremgang fra 14 til 19 pct. af den cirkulerende mængde.

Fig. 6. DLRs største obligationsserier medio februar 2017



En stor del af DLRs F1-lån i euro er siden 2014 ligeledes omlagt til enten RT-Kort lån eller længere RT-lån i kroner, da DLR for tiden ikke tilbyder lån i euro. Andelen af euro-obligationer er således blevet markant nedbragt fra 27 procent ultimo 2013 til 11 procent ultimo 2016. Korte RT-obligationer i euro udgør 4 procent, mens 10-årige variabelt forrentede euro-obligationer baseret på 3-måneders Euribor (Euribor3) udgør 7 procent af den cirkulerende mængde.

### Seriestørrelse

I figur 6 er angivet DLRs største obligationsserier medio februar 2017. De seneste års kampagner rettet mod de helt korte rentetilpasningslån har som nævnt ført til øget udstedelse i længere løbetider og markant reduceret udstedelsen i de 1-årige ob-

ligationer. Således dominerer RT-Kort obligationer og 3-årige RT-obligationer nu DLRs største serier.

Af hensyn til LCR-kravene til kreditinstitutters likviditetsdækning er DLR som en mindre udsteder opmærksom på i størst muligt omfang at sikre en fundingstruktur med få serier med henblik på at kunne opfylde seriestørrelseskravet på 500 mio. EUR for level 1B aktiver og 250 mio. EUR for level 2A aktiver. DLR har derfor i 2016 arbejdet målrettet på at samle fundingen af RT-lån i færre, større serier. DLRs initiativer på dette område er uddybet i nedenstående afsnit om refinansiering af rentetilpasningslån.

Medio februar 2017 opfyldte 59 procent af DLRs serier målt på cirkulerende mængde level 1B kravet til seriestørrelse (de grønne søjler), og yder-

---

ligere 18 procent opfyldte level 2A kravet (de blå søjler). Øget efterspørgsel efter fastforrentede lån har bevirket, at de åbne 20- og 30-årige serier med afdrag i 2016 har opnået størrelser, der lever op til level 2A kravet. Tilsvarende har den øgede efterspørgsel efter F5-lån kombineret med DLRs initiativer til at samle udstedelsen på færre serier bevirket, at den 5-årige RT-obligation, der aktuelt anvendes til nyudlån, har opnået en størrelse, der lever op til level 1B kravet.

### Afsætningsforhold

DLR-obligationer udstedes på tap-basis i takt med låneudbetalingerne og udbydes løbende i det primære marked, hvor DLR kan handle obligationer med finansielle institutter, der er medlemmer af og indberetningspligtige til Nasdaq Copenhagen. DLR anvender blandt andet Bloombergs auktionssystem 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.

I slutningen af 2016 indgik DLR prisstillelsesaftaler ("Primary Dealer"-aftaler) med et mindre, men repræsentativt antal pengeinstitutter. Der er tale om aftaler, der honorerer de institutter, der over en længere periode er aktive med løbende prisstillelse i DLRs obligationer. Det er forventningen, at aftalerne vil være medvirkende til at styrke likviditeten og dermed sikre den løbende prissætning af DLRs obligationer.

### Negative renter

I 2016 var de korte Cibor- og Cita-renter fortsat negative. For nærværende har alle DLRs variabelt forrentede obligationer et rentegulv med en minimumsrente på 0 pct.

Siden oktober 2016 har VP Securities kunnet tilbyde fuldt automatiserede løsninger til håndtering af negative renter. Når DLR fremadrettet åbner nye variabelt forrentede obligationer, vil DLR løbende

følge markedssituationen bl.a. i forhold til, om der vil være mulighed for, at renten kan blive negativ.

De 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 påbegyndte i 2016 en ændring af refinansieringsstrukturen bag rentetilpasningslån med henblik på at samle obligationsudstedelsen på færre, større serier.

For at imødekomme de tidligere beskrevne likviditetskrav har DLR iværksat en række initiativer, herunder først og fremmest at samle fundingen af DLRs rentetilpasningslån i færre serier.

For at sikre mere volumen i de enkelte serier er refinansieringen af F1- og F2-lån samlet pr. 1. april. F1- og F2-lån ydet før 2010 refinansieres dog indtil videre fortsat primo januar, ligesom refinansiering af F1-lån i euro samles primo januar. Siden oktober 2016 har der således ikke været F1- og F2-lån med refinansiering i oktober. Tilsvarende bliver refinansieringen af F3-, F4- og F5-lån løbende samlet, så disse lån fremadrettet vil blive refinansieret pr. 1. oktober. Endvidere holdes serierne åbne for lånetilbud i et år mod tidligere kun 6 måneder.

Fra 2020 forventes hovedparten af DLRs rentetilpasningsserier at være samlet i én serie pr. årgang.

DLR har i 2016 affoldt auktioner i henholdsvis februar, august og november i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån primo april 2016, primo oktober 2016 og primo januar 2017.

På februar-auktionen udbød DLR kroneobligationer for nominelt 3.745 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 200 mio. euro. På august-auktionen blev der udbudt kroneobligationer for nominelt 5.015 mio. kr. og på november-auktionen udbød

DLR kroneobligationer for nominelt 6.295 mio. kr. og euroobligationer for nominelt 444 mio. euro.

I forhold til 2015 faldt det samlede refinansieringsomfang af rentetilpasningslån med 35 pct., idet en del låntagere også i 2016 valgte at omlægge til andre lånetyper, herunder primært RT-Kort. Refinansiering af rentetilpasningslån udgjorde i alt 20 mia. kr. i 2016 og er dermed reduceret med 73 pct. siden 2013, hvor det årlige refinansieringsomfang var i størrelsesordenen 75 mia. kr.

I nedenstående figur 7 og 8 fremgår udbuddet ved DLRs rentetilpasningsauktioner siden 2010.

### Refinansiering af RT-Kort lån

DLR gennemførte i maj 2016 for første gang auktioner over Cibor- og Cita-obligationsserier til refinansiering af RT-Kort lån pr. 1. juli 2016. I den forbindelse åbnede DLR en ny 4-årig Cibor-obligation med udløb 1. juli 2020 samt en ny 2-årig Cita-obligation med udløb 1. juli 2018. Begge obligationsserier har et rentegulv på 0 pct.

Ved næste refinansiering i 2018 vil denne nye Cita-obligationsserie blive refinansieret sammen med

DLRs anden Cita-obligationsserie fra 2014, der ligeledes udløber 1. juli 2018, således at DLR herefter forventer at have én Cita-obligationsserie.

De Cibor-baserede RT-Kort lån er fordelt på 3 obligationsserier, der alle lever op til level 1B-kravet, jf. figur 6. I henhold til lånevilkårene kan DLR refinansiere lånene i obligationer med 1-10 års løbetid. DLR har indtil videre, i lighed med de øvrige realkreditinstitutter, valgt at finansiere RT-Kort lån i obligationer med 3-4 års løbetid.

Med henblik på at kunne genbruge refinansieringsserier til nyudlån uden skattemæssige konsekvenser for låntager har DLR i 2016 udviklet en kontantlånsversion af RT-Kort lån. Herved sikres, at nye RT-Kort lån som udgangspunkt kan ydes på baggrund af en obligationsserie med level 1B status.

### Seniorgæld

I 2016 udstedte DLR seniorgæld for i alt 6,0 mia. kr., fordelt på 5,0 mia. kr. Senior Secured Bonds (SSB) og 1,0 mia. kr. usikret seniorgæld.

Udstedelse af SSB'er er den fundingmetode, som DLR siden 2012 har valgt for at sikre tilstrækkelige

Fig. 7. Refinansiering af RT-obligationer i DKK

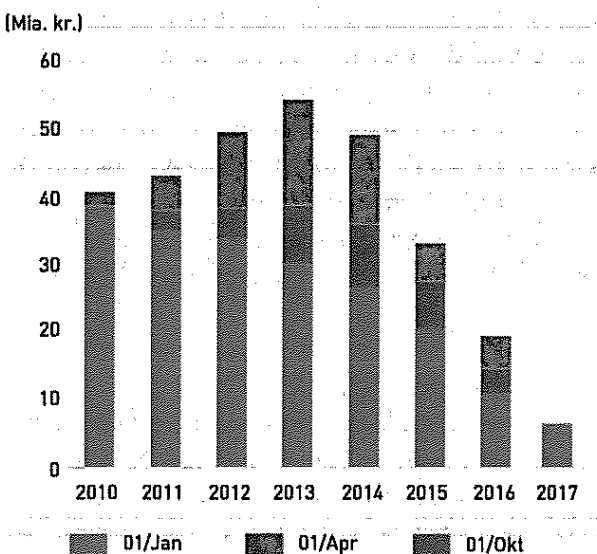
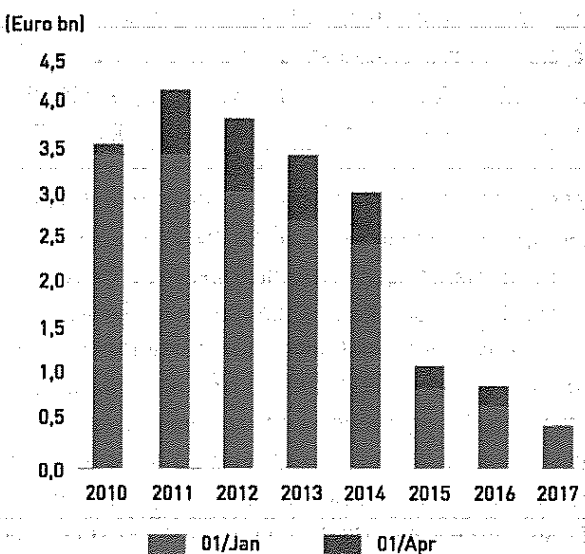


Fig. 8. Refinansiering af RT-obligationer i EUR





midler til afdækning af behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, således at DLRs udstedte obligationer også ved prisfald 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 DLRs obligationer.

I marts 2016 gennemførte DLR en udstedelse af i alt 3,0 mia. kr. SSB'er fordelt på 1,0 mia. kr. i en 1-årig og 2,0 mia. kr. i en 2-årig variabelt forrentet obligation baseret på 3 måneders Cibor (Cibor3). Udstedelsen erstattede bl.a. en SSB-udstedelse på 2,0 mia. kr., der udløb i 4. kvartal 2015, og skal ses i sammenhæng med de øgede OC-krav til DLRs kapitalcentre, der er en følge af S&P's skærpede kriterier for særligt dækkede obligationer (covered bonds) med sikkerhed i lån til erhvervs- og landbrugsejendomme.

I september 2016 gennemførte DLR yderligere en udstedelse af 2,0 mia. kr. SSB'er til refinansiering af en tilsvarende mængde udløbende SSB'er pr. 1. oktober 2016. Også her var der tale om en variabelt forrentet obligation baseret på Cibor3, denne gang med 3 års løbetid.

I 2016 trådte gældsbufferkravet til realkreditinstitutter i kraft. Kravet indføres over en 5-årig periode, og gældsbufferen skal, når den er fuldt indfaset, udgøre 2 pct. af instituttets uvægtede udlån. DLR valgte at afdække de første 30 pct. af kravet pr. 15. juni 2016 ved udstedelse af 1,0 mia. kr. usikret seniorgæld med en løbetid på 2 år, baseret på Cibor3.

Ultimo 2016 havde DLR dermed udestående SSB'er for nominelt 7 mia. kr., som anvendes til fremskaffelse af supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer i kapitalcenter B, eller til ekstra sikkerhed for de udstedte realkreditobligationer i "Instituttet i øvrigt". Herudover havde DLR udestående usikret seniorgæld for nominelt 1 mia. kr., der er anvendt til afdækning af gældsbufferkravet. Både SSB'erne og den usikrede seniorgæld kan desuden anvendes til at imødekomme krav til overkapitalisering i kapitalcentrene for at sikre DLRs obligationsrating.

## Rating

DLRs obligationer er ratet af S&P Global Ratings (S&P) på følgende niveau:

Tabel 6. DLRs ratings

Obligationsrating	S&P
Kapitalcenter B (SDO)	AAA
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA
Kapitalcenter B I § 15/Senior Secured Bonds)	A (stable)
<b>Andre ratings</b>	
Institut (Long-Term Credit Rating)	BBB+ (stable)
Institut (Short-Term Credit Rating)	A-2 (stable)

Note: S&P bekræftede i juli 2016 DLRs udstederrating på BBB+/stable/A-2.

DLR blev første gang ratet af S&P i maj 2012. Her blev DLR som institut tildelt en rating på BBB+ ("Long-Term Credit Rating") med stabilt "outlook".

DLRs særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer er tildelt den højeste rating på AAA. Senior Secured Bonds tildes en rating, der ligger to trin over institut-ratingen. Med undtagelse af de første SSB-udstedelser fra 2012 har DLR dog valgt ikke at få ratet SSB-udstedelserne. Det samme gælder udstedelsen af usikret seniorgæld fra 2016.

For at bibeholde AAA-ratingen afdækkes S&P's krav til supplerende sikkerhedsstillelse (OC) med overskydende kapital i kapitalcentrene. Det sker med egne midler og midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld. OC-kravet er steget siden 2014, hvilket dels skyldes, at S&P har implementeret et nyt kriterie for udlån med sikkerhed i erhvervs- og landbrugsejendomme, dels at udlånsporteføljen er vokset med 6,1 mia. kr. over de seneste to år.

## Covered Bond Label

DLRs særligt dækkede obligationer opfylder kriterierne for Covered Bonds i henhold til "Covered Bond Label Convention" og er omfattet af Covered Bond Label. DLR skal i forbindelse hermed løbende offentliggøre data for instituttets kapital- og udlånsforhold på cover pool niveau. I januar 2016

---

indførtes et krav om, at Covered Bond Label-rapporteringen senest fra 1. januar 2017 skal ske på baggrund af en harmoniseret transparenskabelon (HTT), som gælder for "lablede" udstedere i alle lande. Frem til ultimo 2016 kunne man dog fortsat benytte de nationale transparenskabeloner (NTT), forudsat at disse er godkendt af ECBC (European Covered Bond Council).

DLR har siden 1. kvartal 2016 rapporteret i henhold til HTT, for så vidt angår kapitalcenter B, ud over NTT-rapporteringen, der fortsat benyttes for begge kapitalcentre. "Instituttet i øvrigt" er ikke omfattet af Covered Bond Label, og der er derfor ikke krav om offentliggørelse af HTT for dette kapitalcenter.

Cover pool data for begge kapitalcentre er tilgængelige på DLRs 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 kunne dokumentere, at de har adgang til en række oplysninger fra udsteder. Da såvel HTT som NTT opfylder transparenskravet, kvalificerer alle DLR-obligationer fortsat til den lavere risikovægt.

## Risikostyring

DLRs forretningsmodel bygger på traditionel real-kreditvirksomhed 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 DLRs 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 DLRs 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 DLRs balance i hele lånets løbetid.

Det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici ligger hos DLRs bestyrelse. 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 DLRs 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 DLRs 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 DLRs 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 DLRs størrelse og organisation. Den risiko- og complianceansvarlige rapporterer løbende til direktionen på kvartalsvise statusmøder, og mindst en gang årligt rapporteres til bestyrelsen.

### Whistleblower-ordning

DLR har som led i god corporate governance – og 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 DLRs ansatte eller medlemmer af bestyrelsen.

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

### Styring af kreditrisici – kreditscoremodeller

Organisatorisk varetages overvågningen og styringen af kreditrisici af DLRs kreditafdeling. På porteføljeniveau varetages overvågningen, styringen og rapporteringen vedrørende kreditrisici samt svage og nødlidende engagementer af DLRs direktionsekretariat, juridiske afdeling og af risikostyringsafdelingen.

Foruden overvågning af kreditrisici forestår risikostyringsafdelingen udvikling og implementering af DLRs kreditscoremodeller, der er en integreret del af vurderingen af kredit- og panterisiko både i den løbende overvågning, 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 suppleret med ekspertbaserede elementer. De statistiske modeller estimerer PD ud fra en række relevante nøgletal fra låntagers regnskab m.v. samt låntagers historiske betalingsadfærd og øvrige karakteristika i kundens hidtidige låneforhold. De ekspertbaserede elementer inkluderer en intern vurdering af låntagers økonomi i et længere historisk perspektiv samt en vurdering af den aktuelle og forventede kommende konjunktursituations

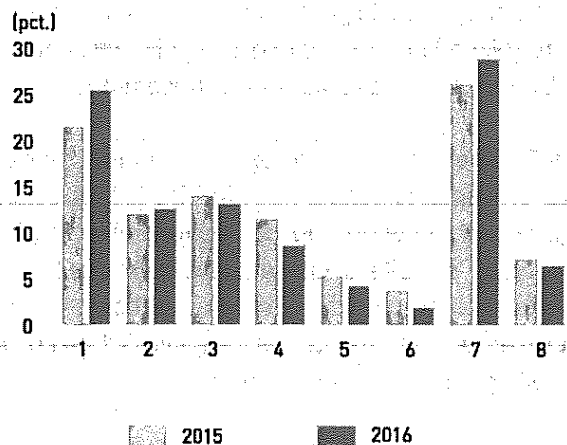
påvirkning af låntager. Hver PD konverteres til en ratingklasse fra 1-8, hvor 1 er bedst. Eksponeringer med OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), hvor der ikke er konstateret et nedskrivningsbehov, placeres i ratingklasse 7, mens eksponeringer i misligholdelse tildeles ratingklasse 8.

Fordeling af produktionslandbrugsporteføljen på ratingklasser fremgår af figur 9.

Modellen for LGD tager udgangspunkt i værdien og typen af pantsikkerheden. Beregningen tager højde for lånets størrelse og prioritet samt yderligere omkostninger. 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 for produktionslandbrugsporteføljen har siden 1. kvartal 2016 været anvendt til opgørelse af kreditrisikoeksponeringen i forbindelse med solvensopgørelsen.

Fig. 9. Produktionslandbrugsporteføljen fordelt på ratingklasser



### Solvensbehov

DLR opgør det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet (ICAAP) på baggrund af kreditreservationsmetoden (8+-metoden). Med udgangspunkt i det beregnede 8 pct. krav af den samlede

risikoeksponering vurderes, om DLR på de enkelte forretningsområder eller operationelt m.v. har væsentlige over-normale risici, der medfører behov for tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Ved denne vurdering gennemgås 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 har en enkel forretningsmodel baseret på aktivitet indenfor traditionel realkreditvirksomhed på udvalgte udlånsområder. Kreditrisikoen knyttet til låntagernes betalingsevne er den væsentligste risikofaktor, og som følge heraf udgør det tilstrækkelige kapitalgrundlag knyttet til kreditrisikoen også langt den største del af DLRs samlede tilstrækkelige kapitalgrundlag.

Direktionen (ved direktionssekretariatet) forestår den interne proces ved fastlæggelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. I forbindelse med fastlæggelsen inddrages relevante afdelinger. Dette gælder både ved indledende og efterfølgende drøftelser af graden af stresstest m.v. i forhold til de forskellige forretningsområder.

DLR følger samtidig løbende udviklingen i en række relevante risikoparametre for at sikre, at det opgjorte solvensbehov og det tilstrækkelige kapitalgrundlag afspejler DLRs aktuelle risikoprofil. Hvis dette ikke er tilfældet, vurderes behovet for en fornyet fastlæggelse af det opgjorte tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Bestyrelsesforelæggelse sker typisk på de kvartalsvise møder i forbindelse med regnskabsafregning, idet DLRs bestyrelse en gang årligt gennemgår den samlede metode til opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. DLRs risikoudvalg behandler endvidere opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet, inden dette forelægges DLRs samlede bestyrelse. DLRs interne revision foretager derudover en uafhængig vurdering af opgørelsen.

Tabel 7. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov

1.000 kr.	2016	2015
Kreditrisiko	6.507.722	7.302.216
Markedsrisiko	231.379	280.394
Operational risiko	196.445	179.915
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort tilstrækkeligt kapitalgrundlag	6.935.546	7.762.525
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
<b>I alt</b>	<b>6.935.546</b>	<b>7.762.525</b>
<b>Solvensbehov</b>	<b>8,60%</b>	<b>8,00%</b>

### Store eksponeringer

Eksponeringer større end 10 pct. af kapitalgrundlaget benævnes store eksponeringer.

Ved udgangen af 2016 havde DLR kun 2 eksponeringer, der efter fradrag udgjorde mere end 10 pct. af kapitalgrundlaget. Begge disse var mod pengeinstitutter.

### Supplerende sikkerhedsstillelse

DLRs udlån baseres udelukkende på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er), der alle udstedes i "kapitalcenter B". Der skal for SDO'er anvendes særligt sikre aktiver som grundlag for obligationsudstedelsen – primært sikkerhed i fast ejendom.

Endvidere skal der for SDO'er ske en løbende 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 bety-

der, at der i perioder med faldende ejendomspriser skal stilles sikkerhed og muligvis også af betydeligt omfang. Der er derfor stor bevågenhed om behovet for supplerende sikkerhed i forbindelse med kapitalplanlægningen.

DLR havde ultimo 2016 stillet 11,7 mia. kr. i supplerende sikkerhed, hvilket er på niveau med 2015.

DLR havde ultimo 2016 udstedt Senior Secured Bonds (SSB) for i alt 7 mia. kr. Formålet med udstedelserne er at sikre afdækning af behovet for supplerende sikkerhedsstillelse, herunder med en vis buffer, samt afdækning af OC-krav i forbindelse med kapitalcentrenes rating. Med DLRs kapitalgrundlag, de udstedte SSB'er og garantier m.v. kan DLR fremadrettet modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsejendomme på godt 15 pct.

### Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af de i lovgivningen fastsatte rammer for bl.a. lånenes sikkerhedsmæssige placering m.v.

DLRs bestyrelse har med udgangspunkt i bl.a. DLRs forretningsmodel fastlagt retningslinjer for DLRs 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 DLRs kreditorganisation. Bestyrelsen skal godkende bevilling af eksponeringer, såfremt den pågældende eksponering overstiger de af bestyrelsen fastsatte 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 DLRs egne vurderingssagkyndige. Det andet element er en kreditprøvning, herunder en kreditscoring af lånsøger, der foretages af

DLRs 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.

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

DLR har igennem en længere årrække haft særskilte tabsbegrænsende aftaler for långivningen på henholdsvis byerhvervsområdet og landbrugsområdet. Der er for lån tilbudt fra primo 2015 etableret et nyt uniformt garantikoncept dækkende alle formidlede lån uanset ejendomstype. De pågældende tabsbegrænsende aftaler dækker langt hovedparten af DLRs portefølje og gennemgås enkeltvis nedenfor.

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

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

De tabsbegrænsende aftaler på erhvervsområdet omfatter ultimo 2016 garantier på 12,3 mia. kr. stillet for en udlånsportefølje på aktuelt 28,8 mia. kr. Det pågældende garanti-setup er under afvikling i takt med, at DLRs uniforme garanti-setup anvendes på nye lån samt ved konverteringer.



---

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

Lån til landbrugsejendomme formidlet af aktionærpengeinstitutterne blev tidligere omfattet af en garantiaftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter (samarbejdsaftalen). Aftalen omfatter udlån til landbrugsejendomme for ca. 60 mia. kr. ultimo 2016 og er i lighed med ovenstående tabsbegrænsende aftaler på byerhvervsområdet under afvikling i takt med, at det uniforme garanti-setup implementeres.

Der er tale om en kollektiv garantiordning, der træder i kraft, såfremt DLRs samlede tab på landbrugslån omfattet af aftalen inden for det enkelte kalenderår overstiger et forud fastsat beløb (DLRs selvrisiko). DLRs 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 DLRs selvrisiko. Dette betyder, at DLR i 2017 bærer tab op til ca. 150 mio. kr., mens pengeinstitutternes maksimale garantiafdækning i 2017 er ca. 750 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. Tab (men ikke nedskrivninger) vedrørende de omfattede lån, som påføres DLR, modregnes i pengeinstituttets provisioner og tilfalder DLR. Tab modregnes i provisioner 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, for så vidt angår tab registreret efter 1. januar 2017.

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.

*Uniformt garantikoncept implementeret fra 1. januar 2015*

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

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

Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor det enkelte pengeinstitut, i provisionsbetalingerne til instituttet, 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 modregnes i det pågældende pengeinstituts samlede provisioner vedrørende hele udlånsporteføljen med undtagelse af formidlingsprovision og kurtagerrefusion. Tab, der ikke fuldt ud kan modregnes i det pågældende års provisioner, videreføres til modregning i op til yderligere 9 års provisioner for tab konstateret efter 1. januar 2017.

Omfanget af udlånet omfattet af det uniforme garantikoncept øges i takt med såvel nyudlån som konverteringer af den eksisterende portefølje. Ultimo 2016 dækker det uniforme garantikoncept en obligationsrestgæld på 39,5 mia. kr.

Der er ved implementeringen af DLRs uniforme garantikoncept taget højde for, at muligheden for tabsmodregning vedrørende udlån på landbrugsområdet, jf. samarbejdsaftalen, reduceres i takt med, at den omfattede obligationsrestgæld reduceres. Der er således åbnet for, at der kan ske tabsmodregning i provisionerne på tværs af DLRs garantikoncepter. DLR har samlet tabsmodregnet tab for knap 56 mio. kr. i 2016.

Ved udgangen af 2016 var 94 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af ovennævnte garantikoncepter inklusiv en mindre del af porteføljen, ca. 0,4 mia. kr., som er dækket af statsgaranti. Samlet medfører garantiordningerne, at DLRs tabsrisiko vedrørende udlån må betegnes som overskuelig og relativt begrænset.

#### *Sikkerhedsmæssig placering (LTV)*

Låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme (LTV) underbygger DLRs begrænsede tabsrisici. Ultimo 2016 var 90 pct. af udlånet til landbrugsejendomme placeret inden for 60 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. For den resterende portefølje, der primært udgøres af byerhvervs-ejendomme, var 85 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne. Flere af disse ejendoms-kategorier har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere. Udover den sikkerhedsmæssige placering har DLR som nævnt ovenfor et betydeligt garanti-setup dækkende langt hovedparten af porteføljen. Der er derfor for en stor del af porteføljen stillet en direkte garanti dækkende den rangsidste del af det enkelte lån.

Den løbende overvågning af LTV-værdier er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering. Der udarbejdes ligeledes løbende eksponeringsoversigter vedrørende de enkelte pengeinstitutter med henblik på styring af DLRs modpartsrisiko på garantistillere i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

#### **Renterisiko**

Lovgivningens krav til renterisiko er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Med DLRs kapitalgrundlag ultimo 2016 på 11.560 mio. kr. efter fradrag svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 925 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 204 mio. kr. ultimo 2016. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2016 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2016 beregnes til 1,8 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) – hybrid kernekapital og Senior Secured Bonds – kan opgøres til 27 mio. kr. svarende til 0,2 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 176 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**

DLRs 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. For udbetalte 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 DLRs bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

### Valutakursrisiko

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 1,0 mio. kr. ved udgangen af 2016, svarende til 0,01 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget. Årsagen til DLRs begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta (alene EUR) altid fundes i den pågældende valuta, og kun en mindre del af DLRs fondsbeholdning er placeret i EUR-obligationer.

### Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2016 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets FinansieringsBank A/S. Aktierisikoen udgjorde 5,8 mio. kr. ultimo 2016.

### 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.

Der arbejdes løbende i DLR på at reducere de operationelle risici, og det vurderes generelt, at stør-

relsen af DLRs operationelle risici er begrænsede. Det skyldes DLRs enstrengede forretningsmodel som realkreditinstitut og de tilhørende snævre lovgivningsmæssige rammer, herunder at DLR følger det "strikte" balanceprincip kombineret med et produktudbud af standardiserede realkreditprodukter.

DLR indsamler og registrerer operationelle hændelser med henblik på såvel at have et overblik som at forebygge eventuelle 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 og sikkerhed vedrørende IT-systemer m.v. DLRs 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 2.456 mio. kr. af den totale risikoeksponering. Det medfører et kapitalbehov på 196 mio. kr. til dækning af 8 pct. kravet til operationelle risici ved udgangen af 2016.

### Udvalg nedsat af DLRs bestyrelse

DLRs bestyrelse har nedsat 4 udvalg, der på forskellige områder fører særligt tilsyn eller forbereder emner til behandling af den samlede bestyrelse. Der er tale om følgende udvalg:

#### *Revisionsudvalg*

DLRs revisionsudvalg har bl.a. til opgave at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen samt at overvåge, om DLRs 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.

---

DLRs revisionsudvalg består af 3 medlemmer - tidligere nationalbankdirektør Torben Nielsen (formand), adm. direktør Claus Andersen og juridisk konsulent Søren Jensen.

Der har i 2016 været afholdt 4 møder i revisionsudvalget.

#### *Risikoudvalg*

Risikoudvalget medvirker til at sikre, at bestyrelsen i DLR 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 DLRs aktiviteter. Dette sker bl.a. på baggrund af en grundig analyse af de risici, der er knyttet til DLRs forretningsmodel m.v. som realkreditinstitut. I forhold til DLRs 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 DLRs 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 DLRs risikoansvarlige fast i risikoudvalgets møder.

Der har i 2016 været afholdt 5 møder i risikoudvalget.

#### *Nomineringsudvalg*

Nomineringsudvalget skal arbejde for, at der i DLRs 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 DLRs bestyrelse og opstilling af måltal for det underrepræsenterede køn.

Nomineringsudvalget består af DLRs samlede bestyrelse. Formanden er administrerende direktør Vagn Hansen, mens ordførende direktør Anders Dam er næstformand.

Der har i 2016 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 DLRs væsentligste risikotagere.

Formanden for DLRs aflønningsudvalg er administrerende direktør Vagn Hansen, og de øvrige medlemmer af udvalget er ordførende direktør Anders Dam samt juridisk konsulent Søren Jensen.

Der har været afholdt 2 møder i DLRs aflønningsudvalg i 2016.

### 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 2016 af 14 medlemmer, hvoraf 9 er valgt af generalforsamlingen, mens 5 er medarbejdervalgte.

Bestyrelsen træffer beslutninger af strategisk og principiell karakter og fastlægger herunder DLRs 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 165 medarbejdere i 2016 omregnet til heltidsbeskæftigede.

### Vidensressourcer

DLRs vidensressourcer er primært knyttet til DLRs 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-baserede løsninger i forbindelse med den løbende drift. Det er derfor afgørende, at DLRs medarbejdere blandt andet gennem efteruddannelse løbende kan opretholde og udbygge deres viden og dermed bidrage til at sikre DLRs indtjeningsgrund-

lag. DLR er medlem af Finansektorens Uddannelsescenter. Procedurer for DLRs 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 behov for specialkompetencer, erhverver DLR vidensressourcer eksternt.

### Distributionskanaler

DLR yder realkreditlån til finansiering af erhvervs-ejendomme i form af såvel landbrugs- som byerhvervs-ejendomme. Udlån til ejerboliger foretages alene til boliglandbrug samt ejerboliger beliggende på Færøerne og i Grønland.

DLRs strategi er baseret på et tæt samarbejde med DLRs ejerkreds, der råder over et betydeligt antal filialer såvel i Danmark som på Færøerne og i Grønland, hvorigennem lån til DLR formidles. DLR fungerer således som "underleverandør" til ejerkredsen med lån til de pågældende ejendomskategorier. DLR har på baggrund heraf valgt ikke at etablere egne filialer, hvilket sikrer en omkostnings-effektiv udlånsproces.

DLRs elektroniske kommunikationssystem - DLRxperten - understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning omkring realkreditbelåning, herunder konverteringer. Lånedokumenter m.v. distribueres gennem DLRxperten. Systemet er etableret i samarbejde mellem DLR og de låneformidlende pengeinstitutter. Rådgivning af kunderne og formidling af DLRs produkter foretages i videst muligt omfang af de låneformidlende pengeinstitutter, ligesom egentlig markedsføring af DLR foretages af pengeinstitutterne. DLR har således ingen lokal repræsentation bortset fra de vurderingssagkyndige.

## Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen

Bestyrelsen, revisionsudvalget og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs 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 DLRs organisationsstruktur og bemanning på væsentlige områder, herunder indenfor 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 regnskabsaflæggelsen. Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Økonomi- og finansafdelingen har ansvaret for selskabets samlede økonomistyring og -rapportering samt regnskabsaflæggelse, 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 afvigelserapporter 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

DLRs politik og redegørelse for samfundsansvar (CSR) kan findes på DLRs hjemmeside under <http://www.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 DLRs 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 DLRs øvrige ledelsesniveauer. Endelig er der fastlagt en politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

#### Måltal for det underrepræsenterede køn i DLRs bestyrelse

DLRs bestyrelse har opstillet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen. Der er i politikken fastsat en målsætning om, at andelen af det underrepræsenterede køn skal søges øget til mindst 20 pct. af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer senest i 2017.

---

Bestyrelsen i DLR består i øjeblikket af 14 personer, hvoraf 9 personer er generalforsamlingsvalgte og 5 personer er valgt af DLRs medarbejdere. Blandt de generalforsamlingsvalgte er der 8 mænd og 1 kvinde, mens der blandt de medarbejdervalgte er 4 mænd og 1 kvinde. Kønsfordelingen har været uændret siden 2014, hvor der blev valgt yderligere en kvinde til DLRs bestyrelse.

Antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer var uændret i 2016, idet en mandlig kandidat blev valgt ved den ordinære generalforsamling i 2016, og DLRs øvrige bestyrelsesmedlemmer blev genudpeget. DLRs nomineringsudvalg inddrager ovennævnte målsætning i forbindelse med nomineringsprocessen af fremtidige bestyrelsesmedlemmer i DLR.

Det er med baggrund i den traditionelle sammensætning af DLRs bestyrelse vurderet, at der er tale om et ambitiøst mål. Dette skal ses i forhold til, at bestyrelsesmedlemmer i DLR traditionelt udgøres af direktionsmedlemmer fra aktionærinstitutterne, hvor der er en overvægt af mandlige direktionsmedlemmer.

*Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på DLRs øvrige ledelsesniveauer*

DLRs nomineringsudvalg og bestyrelse har ligeledes fastlagt en politik for at øge andelen af det

underrepræsenterede køn på DLRs øvrige ledelsesniveauer. Ved øvrige ledelsesniveauer forstås ledende stillinger udover 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 DLRs bestyrelse*

I forhold til sammensætningen af DLRs bestyrelse har nomineringsudvalget vedtaget en mangfoldighedspolitik. Denne politik skal medvirke til en bredere sammensætning af DLRs bestyrelse. Der er i den forbindelse lagt vægt på, at bestyrelsen skal være bredt sammensat i forhold til bl.a. faglighed, erhvervs erfaring, køn og alder.

DLRs nomineringsudvalg har i deres vurdering af bestyrelsens kvalifikationer konstateret, at der aktuelt er en tilstrækkelig mangfoldighed i DLRs bestyrelse. Overvejelserne omkring mangfoldighed inddrages løbende i forbindelse med nominering af fremtidige bestyrelseskandidater i DLR.

## LEDELSE OG ADMINISTRATION

### DLR Kredits bestyrelse

DLR Kredits bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2016:

#### Generalforsamlingsvalgte:

- ▶ Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- ▶ Ordførende direktør Anders Dam (næstformand), Jyske Bank A/S
- ▶ Adm. direktør Claus Andersen, Nordjyske Bank A/S
- ▶ Adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank A/S
- ▶ Gårdejer Peter Gæmelke
- ▶ Bankdirektør Lars Møller, Spar Nord Bank A/S
- ▶ Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen
- ▶ Adm. direktør Jan Pedersen, Danske Andelskassers Bank A/S
- ▶ Adm. direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

#### Medarbejderrepræsentanter:

- ▶ Fuldmægtig Claus Andreassen
- ▶ Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- ▶ Juridisk konsulent Søren Jensen
- ▶ Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard
- ▶ Gårdejer og vurderingssagkyndig Benny Pedersen

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2016 af 14 medlemmer, hvoraf de 9 er generalforsamlingsvalgte. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 4 valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og 4 blandt medlemmer af Regionale Bankers Forening (nu Landsdækkende Banker). Hertil kommer 1 medlem udpeget af de to foreninger i fællesskab.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt 5 medlemmer til bestyrelsen.

På generalforsamlingen den 28. april 2016 blev adm. direktør Claus Andersen, Nordjyske Bank, valgt som medlem af bestyrelsen. Bankdirektør Ole Selch Bak, Djurslands Bank, udtrådte samtidig af bestyrelsen. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen blev genvalgt.

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets medlemmer er:

- ▶ Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (formand)
- ▶ Adm. direktør Claus Andersen
- ▶ Juridisk konsulent Søren Jensen

### Risikoudvalg

Risikoudvalgets medlemmer er:

- ▶ Bankdirektør Lars Møller (formand)
- ▶ Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen
- ▶ Landbrugskundechef Jakob G. Hald

### Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalgets medlemmer er:

- ▶ Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- ▶ Ordførende direktør Anders Dam (næstformand)
- ▶ Øvrige medlemmer af DLRs bestyrelse

### Aflønningsudvalg

Aflønningsudvalgets medlemmer er:

- ▶ Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- ▶ Ordførende direktør Anders Dam
- ▶ Juridisk konsulent Søren Jensen

### Direktion

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

### Ledende medarbejdere

#### Direktionssekretariat:

Underdirektør, cand.merc. Lars Blume-Jensen

#### Udlånsafdeling:

Vicedirektør, cand.agro. Bent Bjerrum

#### Juridisk afdeling:

Juridisk direktør, advokat Per Englyst

#### Økonomiafdeling:

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

#### IT-afdeling:

IT-direktør, ingeniør Chr. Willemoes Sørensen



---

**Risikostyringsafdeling:**

Chef for risikostyring, cand.scient.oecon.  
Jesper C. Kristensen

**Intern revision:**

Revisionschef, cand.merc.aud. Brian Hansen

**Tilsyn:**

Finanstilsynet

**Direktionens hverv i andre  
erhvervsdrivende virksomheder:**

Adm. direktør Jens Kr. A. Møller

- › bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S
- › bestyrelsesmedlem i e-nettet a/s

Derudover er Jens Kr. A. Møller bestyrelsesmedlem i SEGES' Sektorbestyrelse for Økonomi- og Virksomhedsledelse samt bestyrelsesmedlem i FinansDanmark og i Realkreditrådet.

**Samarbejdsaftaler:****Administrationsaftale**

DLR har indgået 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, sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner. LR Realkredit har kontoradresse fælles med DLR.

**Aktionærforhold****Aktiekapital**

Aktiekapitalen i DLR ejes primært af lokale og regionale samt landsdækkende pengeinstitutter. DLRs aktiekapital udgør nominelt 570,0 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.). Heraf besidder DLR Kredit A/S 54.210.563 stk. egne aktier, svarende til nominelt 54,2 mio. kr.

Det skal oplyses, at følgende aktionærer pr. ultimo 2016 besad 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

DLR Kredit A/S  
Nyropsgade 21  
1602 København V

**Omfordeling af aktier**

Mellem aktionærerne er indgået en aktionæroverenskomst, ifølge hvilken aktionærerne hvert år gennemfører en aktieomfordeling. Næste omfordeling finder sted den 1. marts 2017 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2016).

---

### **Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder**

**Adm. direktør Claus Andersen**

- adm. direktør i Nordjyske Bank A/S
- bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
- bestyrelsesmedlem i Bankdata
- bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S

**Ordførende direktør Anders Dam**

- ordførende direktør i Jyske Bank A/S
- bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond og Holdingselskab A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Bankdata
- bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond
- bestyrelsesmedlem i FinansDanmark
- bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
- repræsentantskabsmedlem i Foreningen af 16. december 2016
- suppleant i Værdiansættelsesrådet

**Adm. direktør Karen Frøsig**

- adm. direktør i Sydbank A/S
- bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- bestyrelsesformand i Diba A/S
- bestyrelsesformand i Bankdata
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Landsdækkende Banker
- bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- bestyrelsesmedlem i FinansDanmark
- bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S
- 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 Komiteen for God Selskabsledelse

**Gårdejer Peter Gæmelke**

- formand for Danske Spil A/S
- formand for Løvenholm-fonden (Erhvervsdrivende Fond)
- formand for NGF Nature Energy Biogas A/S
- formand for Foreningen NLP fmba
- formand for Det Grønne Museum
- formand for Trigon Agri A/S
- bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S
- bestyrelsesmedlem i H.C. Petersen & Co.'s Eff. A/S
- bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
- bestyrelsesmedlem i Nordea Liv & Pension
- 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

**Adm. direktør Vagn Hansen**

- 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 Holdings SE
- bestyrelsesmedlem i SDC A/S
- bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
- bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

**Bankdirektør Lars Møller**

- bankdirektør i Spar Nord Bank A/S
- bestyrelsesformand i BI Holding A/S
- bestyrelsesformand i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- bestyrelsesformand i BI Management A/S
- bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

---

Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen

- › 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

Adm. direktør 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 Holdings SE
- › bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB-central  
(BEC)
- › bestyrelsesmedlem i Andelskassen Fyns Fond
- › bestyrelsesmedlem i Andelskassen  
Himmerlands Fond
- › bestyrelsesmedlem i Andelskassen  
Norrdjurs' Fond
- › bestyrelsesmedlem i Andelskassen  
Oure-Vejstrups Fond
- › bestyrelsesmedlem i Andelskassen  
Sønderjyllands Fond
- › bestyrelsesmedlem i Andelskassen  
Østjyllands Fond
- › formand og direktør for  
Villa Prisme Komplementaranpartsselskab

Adm. direktør Lars Petersson

- › adm. direktør i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
- › bestyrelsesformand i  
Spar Fyns Ejendomsselskab A/S
- › bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet  
Faaborg A/S
- › bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes  
Talenråd
- › bestyrelsesmedlem og næstformand i  
Nærpension
- › bestyrelsesmedlem og næstformand i  
Lokal Puljepension
- › bestyrelsesmedlem og direktør i Sjælland Ejen-  
domme A/S med tilhørende 3 datterselskaber
- › bestyrelsesmedlem i Investeringsselskabet  
Sjælland-Fyn A/S
- › bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S
- › bestyrelsesmedlem i Copenhagen FinTech

Vurderingssagkyndig, gårdejer Benny Pedersen

- › egen landbrugsvirksomhed

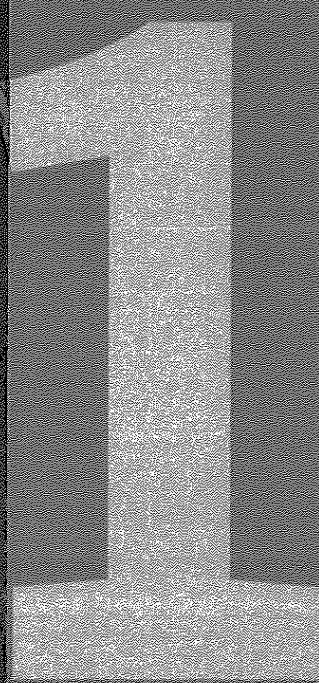
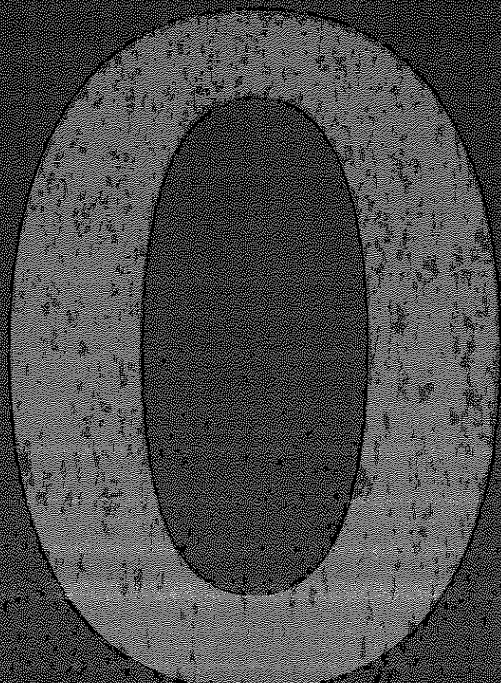
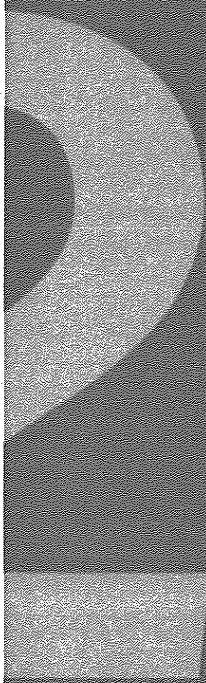
Juridisk konsulent Søren Jensen

- › egen landbrugsvirksomhed

Fuldmægtig Claus Andreasen

- › bestyrelsesmedlem i Kipling Travel A/S

Resultat- og totalindkomstopgørelse  
Balance  
Egenkapitalopgørelse  
Kapital og Solvens  
Noter  
Serieregnskaber



# Resultat- og totalindkomstopgørelse

(beløb i mio. kr.)

Note		2016	2015
1	Renteindtægter	3.466	3.624
2	Renteudgifter	-1.765	-1.900
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.701</b>	<b>1.724</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0	1
	Gebyrer og provisionsindtægter	159	170
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-393	-388
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.468</b>	<b>1.507</b>
3	Kursreguleringer	-88	-330
	Andre driftsindtægter	18	18
4-8	Udgifter til personale og administration	-230	-216
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-3	-3
	Andre driftsudgifter	-15	-6
9	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-110	-94
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.039</b>	<b>875</b>
10	Skat	-228	-206
	<b>Resultat efter skat</b>	<b>811</b>	<b>670</b>

## Totalindkomstopgørelse

	2016	2015
Resultat efter skat	811	670
<b>Totalindkomst</b>	<b>811</b>	<b>670</b>
Fordeles på:		
DLR Kredit A/S' aktionærer*	702	558
Indehavere af hybrid kernekapital	109	112
<b>Totalindkomst</b>	<b>811</b>	<b>670</b>
<p>* Som følge af skattefradrag på betaling til indehavere af hybrid kernekapital øges konsolideringen udover det nævnte beløb med yderligere 24 mio. kr. i 2016 (109 mio. kr. x 22%). For 2015 blev konsolideringen på tilsvarende vis øget med 26 mio kr. (112 mio. kr. x 23,5%)</p>		



## Balance

(beløb i mio. kr.)

	31. dec. 2016	31. dec. 2015
<b>Aktiver</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	249
11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.428	2.713
12-18 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	139.032	133.016
13-18 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	22
19 Obligationer til dagsværdi	13.625	11.978
Aktier m.v.	58	55
20 Grunde og bygninger, domicilejendomme	98	98
Øvrige materielle aktiver	4	5
Udsudte skatteaktiver	1	1
25 Aktiver, i midlertidig besiddelse	159	62
21 Andre aktiver	246	223
Periodeafgrænsningsposter	18	19
<b>Aktiver i alt</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>
<b>Passiver</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0
22 Udstedte obligationer til dagsværdi	134.074	130.342
23 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.000	4.000
Aktuelle skatteforpligtelser	18	4
24 Andre passiver	1.378	1.585
Periodeafgrænsningsposter	4	2
<b>Gæld i alt</b>	<b>143.474</b>	<b>135.934</b>
25 Hensættelser til udsendt skat	4	5
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
Aktiekapital	570	570
Opskrivningshenlæggelser	43	43
Bunden fondsreserve	2.338	2.338
Overført overskud	8.008	8.252
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
26 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>12.259</b>	<b>12.503</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
Garantier	17	16
Eventualforpligtelser (lånetilbud)	4.220	4.109

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	Indhavere af hybrid ker- nekapital 2)	I alt
<b>2015</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2015</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>7.668</b>	<b>1.300</b>	<b>11.919</b>
Totalindkomst	0	0	0	558	112	670
Transaktioner med ejere						
Renter på hybrid kernekapital	0	0	0	0	-112	-112
Skatteværdi af fradrag for renter til hybrid kapital	0	0	0	26	0	26
<b>Egenkapital pr. 31. december 2015</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>8.252</b>	<b>1.300</b>	<b>12.503</b>
<b>2016</b>						
<b>Egenkapital pr. 1. januar 2016</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
Transaktioner med ejere						
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 hybrid kapital	0	0	0	24	0	24
<b>Egenkapital pr. 31. december 2016</b>	<b>570</b>	<b>43</b>	<b>2.338</b>	<b>8.008</b>	<b>1.300</b>	<b>12.259</b>
1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023. DLR Kredit A/S har kun en aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.						
2) Hybrid kernekapital, der overholder betingelserne i CRR-forordningen. De 1.300 mio. kr. med konverteringspligt er optaget den 27. august 2012. Løbetiden er uendelig. Renten er variabel og er knyttet til 6-måneders pengemarkedsrenten (Cibor) med et tillæg på 8,25 pct. p.a. Hele den hybride kernekapital kan pr. 31. december 2016 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.						
Renter i 2016: 109 mio. kr.						
3) Egne aktier						
DLR Kredit har købt egne aktier i 2016 for en købspris på 970 mio. kr.						
Antal (stk.)				54.210.563		
Pålydende værdi				54.210.563		
Procentandel af aktiekapital				9,5%		
Samtlige aktier er erhvervet i 2016, som et led i tilbagekøb af aktier fra Finansiell Stabilitet og Danmarks Nationalbank.						

## Kapital og solvens

(beløb i mio. kr.)

	2016	2015
Egenkapital	12.259	12.503
Hybrid kernekapital der er indregnet i egenkapitalen	-1.300	-1.300
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-22	-17
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-676	0
Udskudt skat	-1	-1
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>10.260</b>	<b>11.185</b>
Hybrid kernekapital	1.300	1.300
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>11.560</b>	<b>12.485</b>
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	75.327	91.278
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.892	3.505
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.456	2.249
<b>Vægtet risikoeksponering i alt</b>	<b>80.674</b>	<b>97.032</b>
<b>Egentlig kernekapitalprocent</b>	<b>12,7%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>14,3%</b>	<b>12,9%</b>

DLR har i marts 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er indarbejdet i tallene for 2016, i modsætning til tallene pr. ultimo 2015, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.



### **Noter - resultatopgørelse**

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

### **Noter - aktiver**

- 11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker\*
- 12 Udlån til dagsværdi
- 13 Udlån 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 året
- 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**

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

### **Noter - ikke balanceførte poster mv.**

- 27 Ikke balanceførte poster
- 28 Eventualaktiver

### **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**

- 42 Omsætning
- 43 Nærtstående parter
- 44 Afstemning af resultatopgørelse "basis- beholdningsindtjeing" versus "officielle regnskabsopstilling"

### **Noter - anvendt regnskabspraksis**

- 45 Anvendt regnskabspraksis

### **Serieregnskab**

Note	2016	2015
<b>Renteindtægter af:</b>		
1 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
Udlån	1.805	1.989
Bidrag	1.462	1.440
Obligationer	229	306
Øvrige renteindtægter	51	39
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>3.546</b>	<b>3.773</b>
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-79	-149
<b>I alt</b>	<b>3.466</b>	<b>3.624</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter reverse-repo forretninger:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>2 Renteudgifter til:</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	-3	-6
Udstedte obligationer til dagsværdi	-1.791	-1.974
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-50	-66
Hybrid kernekapital (ej CRR-compliant)	0	-4
Øvrige renteudgifter	0	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-1.844</b>	<b>-2.049</b>
Rente af egne realkreditobligationer	79	149
<b>I alt</b>	<b>-1.765</b>	<b>-1.900</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter fra repo forretninger:</b>		
Gæld hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0
<b>3 Kursreguleringer af:</b>		
Realkreditudlån	960	-981
Obligationer	-79	-328
Aktier m.v.	1	-14
Øvrige aktiver	0	1
Valuta	-3	5
Afledte finansielle instrumenter	-7	6
Udstedte obligationer	-960	981
<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-88</b>	<b>-330</b>

Note	2016	2015
<b>4 Udgifter til personale og administration:</b>		
Personaleudgifter		
Lønninger	-107	-104
Pensioner	-11	-10
Udgifter til social sikring	-18	-16
<b>I alt</b>	<b>-136</b>	<b>-129</b>
Øvrige administrationsudgifter		
IT-udgifter	-40	-36
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-7	-7
Øvrige udgifter	-48	-43
<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>-230</b>	<b>-216</b>
<b>Direktionen *</b>		
Fast vederlag	6,5	8,1
Variabelt vederlag	0,0	0,0
I alt	6,5	8,1
Antal direktionsmedlemmer, ultimo året	2	2
* I 2015 var der i perioden 1/1-30/4 3 medlemmer af direktionen		

Note	2016	2015
<b>5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen m.v.</b>		
Adm. direktør Jens Kr. A. Møller*	3,8	3,4
Direktør Michael Jensen	2,7	2,5
Adm. direktør Bent Andersen**	0,0	2,2
<b>I alt</b>	<b>6,5</b>	<b>8,1</b>
* Jens Kr. A. Møller var direktør i perioden indtil 30. april 2015 og administrerende direktør fra 1. maj 2015.		
** Bent Andersen var administrerende direktør indtil 30. april 2015.		
<b>Bestyrelsen</b>		
Fast vederlag	2,0	2,0
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	14	14
Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg (t.kr.)		
Vagn Hansen, formand	248	248
Anders Dam, næstformand	165	165
Claus Andersen (tiltrådt d. 28. april 2016)	93	0
Claus Andreasen	110	110
Karen Frøsig	110	110
Peter Gæmelke	110	110
Jakob G. Hald	138	138
Søren Jensen	138	138
Agnete Kjærsgaard	110	110
Lars Møller	165	174
Torben Nielsen	193	193
Benny Pedersen	110	110
Jan Pedersen	110	110
Lars Petterson	110	110
Ole Selch Bak (fratrådt d. 28. april 2016)	45	129
<b>Vederlag i alt</b>	<b>1.953</b>	<b>1.953</b>
Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier eller anden form for incitamentsaflønnig.		
<b>Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
Fast vederlag	16,7	13,5
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>Vederlag til øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen i alt</b>	<b>16,7</b>	<b>13,5</b>
Antal ansatte der har haft indflydelse på risikoprofilen	19	15
- Heraf fratrådte i løbet af året	4	2
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo året	15	13
Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.		

Note	2016	2015
<b>6 Direktion og bestyrelse. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i Institutet</b>		
Direktion:		
Lån m.v.	0	0
Bestyrelse:		
Lån m.v.	31	32
<p>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.</p> <p>Eksposeringer mod nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.</p> <p>DLRs nærtstående parter består udelukkende af direktion og bestyrelse samt nærtstående hertil.</p> <p>Rentesatser (inkl. bidrag) 2016:                      Direktion: Ingen udlån.                      Bestyrelse: 1,0-3,0 pct. p.a.*                      * Rentesatserne (inkl. bidrag) vedrører forskellige låntyper baseret på forskellige realkreditobligationer/SDOer.</p> <p>Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen eller bestyrelsen.</p>		
<b>7 Revisionshonorar</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	0,9	0,9
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,3	0,1
Skatterådgivning	0,2	0,1
Andre ydelser	0,5	0,4
<b>Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder der udfører den lovpligtige revision</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>
<b>8 Antal ansatte</b>		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	165	163
<b>9 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
Tab i perioden	-104	-39
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	4	4
Nedskrivninger i perioden	-226	-235
Tilbageførte nedskrivninger	216	176
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>	<b>-110</b>	<b>-94</b>
<b>10 Skat (forklaring i mio. kr.)</b>		
Gældende skatteprocent af "Resultat før skat"	-228,6	-205,7
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,1	0,9
Udskudt skat m.v.	0,1	-0,9
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,4	0,0
<b>I alt skat</b>	<b>-228,1</b>	<b>-205,7</b>
<b>Skat (forklaring af effektiv skatteprocent)</b>		
Aktuel skatteprocent	22,0	23,5
Ej skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	0,0	-0,1
Regulering af udskudt skat	0,0	0,1
Efterregulering af tidligere års skat	0,0	0,0
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,0</b>	<b>23,5</b>

Noter - aktiver

(beløb i mio. kr.)

Note	2016	2015
<b>11 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0	1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.428	2.712
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>2.428</b>	<b>2.713</b>
* DLR havde ikke indgået reverse-repo forretninger per ultimo året		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Anfordringstilgodehavender	2.428	2.712
Til og med 3 måneder	0	1
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>2.428</b>	<b>2.713</b>
<b>12 Udlån til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån nominel værdi	137.493	132.455
Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	1.966	1.015
Regulering for kreditrisiko	-566	-562
<b>Realkreditudlån til dagsværdi</b>	<b>138.893</b>	<b>132.908</b>
Restancer før nedskrivninger	124	122
Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	44	10
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-28	-24
<b>I alt</b>	<b>139.032</b>	<b>133.016</b>
<b>13 Udlån til amortiseret kostpris</b>		
Udlån	26	27
Regulering for kreditrisiko	-6	-5
<b>I alt</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
<b>14 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris</b>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	895	820
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.602	2.115
Over 1 år og til og med 5 år	22.307	19.596
Over 5 år	113.248	110.507
<b>I alt</b>	<b>139.053</b>	<b>133.038</b>
Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i.h.t. særlig lovgivning stillet statsgaranti for 433 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 1.134 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 16.329 mio. kr.		
<b>15 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
Landbrug	63	64
Ejeboliger	6	6
Støttet byggeri til beboelse	0	0
Private beboelsesejendomme til udlejning, herunder andelsboliger	14	13
Kontor- og forretningsejendomme	16	15
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>

Note	2016	2015
<b>16 Antal lån ultimo året</b>	<b>59.119</b>	<b>59.071</b>
<b>17 Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostpris</b>		
<b>Individuelle</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	445	333
Tilbageførte nedskrivninger	-191	-123
Nedskrivninger i perioden	156	235
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>411</b>	<b>445</b>
<b>Gruppevise</b>		
Nedskrivninger på udlån og garantier primo	145	198
Tilbageførte nedskrivninger	-25	-53
Nedskrivninger i perioden	70	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>190</b>	<b>145</b>
<b>Nedskrivninger ultimo i alt</b>	<b>601</b>	<b>590</b>
Dagsværdi på engagementer, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger:		
- Før nedskrivninger	3.381	3.671
- Efter nedskrivninger	2.970	3.225
Samtlige nedskrivninger vedrører udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris.		

18 **Arsager til individuelle nedskrivninger:** Obl. restgæld før nedskrivning Nedskrivning Obl. restgæld før nedskrivning Nedskrivning

Ejendomskategori	Årsag	2016	2016	2015	2015
<u>Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.</u>					
	Konkurs	726	88	263	48
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	186	33	430	80
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	2.071	226	2.415	234
<b>I alt</b>		<b>2.983</b>	<b>347</b>	<b>3.109</b>	<b>362</b>
<u>Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger</u>					
	Konkurs	3	1	12	1
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	2	1	1	2
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	240	30	312	38
<b>I alt</b>		<b>245</b>	<b>32</b>	<b>326</b>	<b>41</b>
<u>Kontor- og forretningsejendomme</u>					
	Konkurs	5	2	27	7
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	14	7	28	3
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	120	21	169	31
<b>I alt</b>		<b>139</b>	<b>30</b>	<b>225</b>	<b>41</b>
<u>Øvrige</u>					
	Konkurs	1	0	0	0
	Rekonstruktion	0	0	0	0
	Aktuel betalingsmisligholdelse i øvrigt	0	0	0	0
	Tidligere betalingsmisligholdelse m.v.	13	2	11	2
<b>I alt</b>		<b>14</b>	<b>2</b>	<b>12</b>	<b>2</b>
Differencen mellem obligationsrestgælden før nedskrivning og den foretagne nedskrivning er sikret ved: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Pant i den belånte ejendom</li> <li>- Pengeinstitutgarantier, der er stillet som sikkerhed for en del af lånene.</li> </ul>					



Nota	2016	2015
<b>19 Obligationer til dagsværdi</b>		
– Egne realkreditobligationer	23.866	26.235
– Andre realkreditobligationer	11.441	10.635
– Statsobligationer	2.184	1.343
– Andre obligationer	0	0
<b>Obligationer - brutto</b>	<b>37.492</b>	<b>38.213</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-23.866	-26.235
Egne ikke-realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>13.625</b>	<b>11.978</b>
<b>20 Grunde og bygninger, domicilejendomme</b>		
<b>Dagsværdi primo</b>	<b>98</b>	<b>99</b>
Tilgang i årets løb	0	0
Afskrivning	-1	-1
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0	0
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>98</b>	<b>98</b>
Domicilejendommens værdi måles årligt af DLRs erhvervsvurderingssagkyndige.		
<b>21 Andre aktiver</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	10	5
Tilgodehavende renter og provision	107	155
Forskellige debitorer	129	63
<b>I alt</b>	<b>246</b>	<b>223</b>

Nota	2016	2015
<b>22 Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Realkreditobligationer - nominal værdi	155.775	155.403
Regulering til dagsværdi	2.165	1.175
<b>Udstedte obligationer - brutto</b>	<b>157.940</b>	<b>156.577</b>
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-23.866	-26.235
<b>I alt</b>	<b>134.074</b>	<b>130.342</b>
Heraf præemitteret	10.228	16.423
Kontantværdi af udtrukne obligationer til 2. januar 2017 (afregningskurs)	2.152	820
<p>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 DLRs udlån, er ratet AAA af S&amp;P Global. Det er den tilsvarende rating, der er tildelt hovedparten af øvrige danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.</p> <p>Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til en ændring i DLRs egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.</p> <p>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. (2015: 0,0 mio. kr.). Af den akkumulerede effekt vedrører 0,0 mio. kr. ændringer i 2016 (2015: 0,0 mio. kr.).</p>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid (bruttobeholdning til markedsværdi)</b>		
Til og med 3 måneder	14.935	21.551
Over 3 måneder og til og med 1 år	21.065	13.570
Over 1 år og til og med 5 år	93.777	95.822
Over 5 år	28.164	25.635
<b>I alt</b>	<b>157.940</b>	<b>156.577</b>

Note	2016	2015
<b>23 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
Udstedelse i forbindelse med seniorgæld	8.000	4.000
<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>8.000</b>	<b>4.000</b>
Modregning af egne obligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.000</b>	<b>4.000</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
Til og med 3 måneder	0	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.000	2.000
Over 1 år og til og med 5 år	6.000	2.000
Over 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.000</b>	<b>4.000</b>
<b>24 Andre passiver</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	5	8
Skyldige renter og provision	1.180	1.311
Øvrige passiver	193	266
<b>I alt</b>	<b>1.378</b>	<b>1.585</b>
<b>25 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	3	2
Ændring i udskudt skat	0	1
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Grunde og bygninger, domicilejendomme	4	5
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	5
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>26 Egenkapital</b>		
Oplysninger om bevægelser i egenkapitalen fremgår af egenkapitalopgørelsen.		
Følgende aktionærer besidder pr. 31. december 2016 mere end 5 pct. af DLRs nominelle aktiekapital:		
<b>Låneformidlende aktionærer:</b>		
Jyske Bank A/S, Silkeborg		
Spar Nord Bank A/S, Aalborg		
Sydbank A/S, Aabenraa		
<b>Øvrige Aktionærer:</b>		
Nykredit Realkredit A/S, København		
PRAS A/S, København		
DLR Kredit A/S (egne aktier er modregnet i egenkapitalen)		
Ingen af de ovenfor nævnte aktionærer har bestemmende indflydelse.		

Note	2016	2015
<b>27 Ikke-balanceførte poster</b>		
<b>Garantier m.v.</b>		
Finansgarantier	3	1
Øvrige forpligtelser	15	15
<b>I alt</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b>		
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	4.220	4.109
<b>I alt</b>	<b>4.237</b>	<b>4.125</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>		

**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 indenfor ordningerne ender ud i et konstateret tab, vil DLR kunne modregne dette tab i fremtidige provisionsbetalinger.

## Note

**29 Risikostyring**

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af lovgivningens fastsatte grænser for lånesikkerhedsmæssige placering.

Realkreditlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at DLR har ubetydelige rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse hermed. Kreditrisikoen er således DLRs største risiko.

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

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

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.

## Note

**30 Kreditrisiko - politik og sikkerheder:** DLRs udlånsområde er koncentreret om udlån til landbrugs-, skovbrugs- og gartneriejendomme, nedlagte landbrugsejendomme (ejerboliger) samt private beboelsesejendomme til udlejning, private andelsboliger samt kontor- og forretningsjendomme i Danmark. Herudover ydes i mindre omfang udlån på Færøerne og i Grønland.

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

DLRs 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 DLRs 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 garanti stillelse. Det pågældende garantikoncept blev igangsat med lånetilbud fra primo 2015. Den omfattede portefølje udgør aktuelt godt 39 mia. kr.

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

For lån i jordbrugsejendomme tilbudt før 2015 er med de låneformidlende pengeinstitutter indgået en samarbejdsaftale, som dels indeholder en kollektiv tabsgarantiramme og 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 er under afvikling, omfatter udlån for knap 60 mia. kr. ultimo 2016.

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 DLRs belåning dækkende i størrelsesordenen 25-100 pct. af den pågældende belåning. De tabsbegrænsende aftaler under dette garantikoncept omfatter ultimo 2016 samlet garantier på 12,3 mia.kr. stillet for en portefølje på aktuelt godt 29 mia. kr. Dette garantikoncept er ligeledes under afvikling.

Note	2016	2015
<b>31 Kreditrisiko</b>		
Samlet krediteksponering fordelt på balanceposter og ikke balanceførte poster:		
<b>Balanceposter</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48	249
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.428	2.713
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	139.032	133.016
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	22
Obligationer til dagsværdi	13.625	11.978
Andre aktiver	236	217
Afledte finansielle instrumenter	10	5
<b>Balanceposter i alt</b>	<b>155.400</b>	<b>148.201</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
Finansgarantier	3	1
Øvrige garantier	15	15
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	4.220	4.109
<b>I alt</b>	<b>4.237</b>	<b>4.125</b>

**32 Kredtrisiko - Loan to value (LTV)**

Kreditkvaliteten i DLR Kredits udlån understreges i nedenstående oversigter, hvor fordelingen af det samlede udlån på LTV-bånd (belåningsintervaller) opgjort ultimo 2016 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 fremindeksning af vurderingerne til det gældende prisniveau 4. kvartal 2016 for at sikre, at det anvendte vurderingsgrundlag så vidt muligt afspejler det aktuelle prisniveau.

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

**Landbrug:** Belåningsgrænse på 70 pct. ved lån baseret på SDO'er kræves supplerende sikkerhedsstillelse på 10 pct. af værdien i intervallet 60-70 pct. Udlånet til jordbrugsejendomme udgjorde 63 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2016.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	90,2	6,0	3,8

**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 2016.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-60	60-70	70+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	89,3	6,4	4,3

**Udlejningsejendomme, herunder private andelsboliger:** Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til privat boligudlejningsejendomme og private andelsboliger udgjorde 14 pct. af DLR Kredits samlede udlånsportefølje ultimo 2016.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	95,9	4,1

**Ejerboliger:** Belåningsgrænse på 80 pct. Udlånet til ejerboliger udgjorde 6 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje ultimo 2016.

Belåningsinterval i pct. (LTV)	0-80	80+
Pct. af udlån i belåningsintervaller	97,9	2,1



## Note

## 33 Kreditrisiko - Udlån, som er i restance, men ikke nedskrevne, fordelt efter alderen på ældste terminsrestance:

Ejendomskategori	Ældste restances alder	Obl. restgæld	Obl. restgæld
		2016	2015
Landbrug, herunder boliglandbrug m.v.	0-2 måneder	3.025,1	2.912,9
	2-5 måneder	453,8	555,3
	5-8 måneder	96,9	212,8
	8-11 måneder	67,4	71,9
	Over 11 måneder	67,3	22,0
<b>I alt</b>		<b>3.710,5</b>	<b>3.774,9</b>
Udlejningsejendomme, herunder andelsboliger	0-2 måneder	471,0	520,9
	2-5 måneder	44,0	10,0
	5-8 måneder	13,6	3,0
	8-11 måneder	1,3	0,0
	Over 11 måneder	0,0	16,8
<b>I alt</b>		<b>529,9</b>	<b>550,7</b>
Kontor- og forretnings- ejendomme	0-2 måneder	904,2	899,6
	2-5 måneder	98,3	90,0
	5-8 måneder	43,5	16,8
	8-11 måneder	12,8	4,3
	Over 11 måneder	7,3	15,1
<b>I alt</b>		<b>1.066,1</b>	<b>1.025,8</b>
Øvrige	0-2 måneder	32,1	36,3
	2-5 måneder	0,6	3,7
	5-8 måneder	0,0	0,0
	8-11 måneder	0,0	0,0
	Over 11 måneder	0,0	0,0
<b>I alt</b>		<b>32,7</b>	<b>40,0</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 DLRs udlån i de enkelte ejendomme.

## Nota

**34 Markedsrisiko - politik****Renterisiko**

Lovgivningens krav til renterisiko er, at risikoen på fondsbeholdningen ikke må overstige 8 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Med DLRs kapitalgrundlag ultimo 2016 på 11.560 mio. kr. efter fradrag svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 925 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 204 mio. kr. ultimo 2016. Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR pr. ultimo 2016 måtte forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2016 beregnes til 1,8 pct.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) – hybrid kernekapital og Senior Secured Bonds – kan opgøres til 27 mio. kr. svarende til 0,2 pct. af DLRs kapitalgrundlag.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 176 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**

DLRs 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 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 DLRs bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

**Valutakursrisiko**

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 1 mio. kr. ved udgangen af 2016, svarende til 0,01 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget. Årsagen til DLRs begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta (alene EUR) altid fundes i den pågældende valuta, og kun en mindre del af DLRs fondsbeholdning er placeret i EUR-obligationer.

**Aktierisiko**

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2016 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets FinansieringsBank A/S. Aktierisikoen udgjorde 5,8 mio. kr. ultimo 2016.

## Note

**35 Markedsrisici - følsomhed**

DLRs risici og politikker er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om risikoforhold samt i risiko- og kapitalstyringsrapporten. 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.

<b>2016</b>	<b>Ændring af resultat efter skat</b>	<b>Ændring af egenkapital</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
<b>2015</b>	<b>Ændring af resultat efter skat</b>	<b>Ændring af egenkapital</b>
<b>Renterisiko på fondsbeholdningen</b>		
En stigning i renten på 1 procent point	-174	-174
Et fald i renten på 1 procent point	174	174
<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	9	9
Et fald på 1 procent DKK/EUR	-9	-9

Note

**36 Finansielle instrumenter: Instrumenter der anvendes**

DLRs finansielle instrumenter består i al væsentlighed af realkreditudlån, 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 om 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.

**2016**

	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	20	20
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.000	8.039

**2015**

	Bogført værdi	Dagsværdi
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22	22
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.000	4.033

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

Note

**38 Oplysninger om aktiver og forpligtelser til dagsværdi**

<b>2016</b>	<b>Noterede priser</b>	<b>Observer- bare input</b>	<b>Ikke-observer- bare input</b>	<b>Dagsværdi i alt</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 m.v.	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>
<b>2015</b>				
	<b>Noterede priser</b>	<b>Observer- bare input</b>	<b>Ikke-observer- bare input</b>	<b>Dagsværdi i alt</b>
<b>Finansielle aktiver:</b>				
Indregnet som handelsbeholdning				
- obligationer til dagsværdi	11.170	808	0	11.978
- afledte finansielle instrumenter	5	0	0	5
Indregnet via dagsværdioptionen:				
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	133.016	0	133.016
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier m.v.	0	45	11	55
<b>Øvrige aktiver</b>				
Grunde og bygninger, domicilejendomme	0	0	98	98
<b>I alt</b>	<b>11.175</b>	<b>133.869</b>	<b>109</b>	<b>145.153</b>
<b>Finansielle forpligtelser:</b>				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- afledte finansielle instrumenter	8	0	0	8
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	111.489	18.854	0	130.342
<b>I alt</b>	<b>111.497</b>	<b>18.854</b>	<b>0</b>	<b>130.351</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.

## Note

39 Afledte finansielle instrumenter (Løbetidsfordeling af restløbetid)	2016	2015
<b>Terminer, køb *</b>		
Til og med 3 måneder		
Nominal værdi	10.053	16.528
Netto markedsværdi	10	5
<b>Terminer, salg **</b>		
Til og med 3 måneder		
Nominal værdi	2.652	4.436
Netto markedsværdi	-5	-8
<b>Repo</b>		
Til og med 3 måneder		
Nominal værdi	0	0
Netto markedsværdi	0	0
Over 3 måneder og til og med et år		
Nominal værdi	0	0
Netto markedsværdi	0	0
<b>Renteswap</b>		
Over 3 måneder og til og med et år		
Nominal værdi	0	0
Netto markedsværdi	0	0
Over 5 år		
Nominal værdi	0	0
Netto markedsværdi	0	0
<b>Valutaswap</b>		
Over 3 måneder og til og med et år		
Nominal værdi	0	0
Netto markedsværdi	0	0

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, overvælttes direkte på låntagers rentetilpasningslån, hvorfor den anden transaktion indebærer, at låntager "køber" en rente på sit rentetilpasningslån. Den resultatmæssige nettopåvirkning af disse transaktioner er 0 mio. kr., når der ses bort fra indtægter som følge af kursskæring på refinansieringen overfor låntager.

\* Terminkontrakter køb: Refinansieringen, der ved årsskiftet 2016/17 udgjorde 10.053 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 10.053 mio. kr. har DLR solgt 2.652 mio. kr. på termin til 2/1 2017, mens det resterende beløb er solgt med afvikling i 2016 og således ikke optræder som en terminkontrakt.

Note	2016	2015	2014	2013	2012
<b>40 Hoved- og nøgletal</b>					
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	1.468	1.507	1.508	1.229	1.049
Andre ordinære indtægter m.v.	18	18	17	18	19
Udgifter til personale og administration m.v.	-248	-225	-214	-209	-205
<b>Indtjening</b>	<b>1.238</b>	<b>1.299</b>	<b>1.311</b>	<b>1.038</b>	<b>863</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-110	-94	-191	-113	-87
Kursreguleringer	-88	-330	-188	-296	-174
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.039</b>	<b>875</b>	<b>933</b>	<b>629</b>	<b>602</b>
<b>Resultat efter skat</b>	<b>811</b>	<b>670</b>	<b>703</b>	<b>471</b>	<b>451</b>
<b>Balance pr. 31. december</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	139.053	133.038	133.219	133.910	135.631
Obligationer og aktier m.v.	13.683	12.033	9.234	8.874	5.356
Øvrige aktiver	3.002	3.371	15.185	4.110	7.900
<b>Aktiver i alt</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>	<b>148.887</b>
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	142.074	134.342	141.324	131.438	128.423
Øvrige passiver	1.404	1.596	3.638	2.395	6.241
Efterstillede kapitalindskud	0	0	755	3.078	5.254
Egenkapital	12.259	12.503	11.919	9.984	8.969
<b>Passiver i alt</b>	<b>155.737</b>	<b>148.442</b>	<b>157.637</b>	<b>146.894</b>	<b>148.887</b>



Nota	2016	2015	2014	2013	2012
<b>41 Nøgletal</b>					
<b>Egenkapitalforretning</b>					
Resultat før skat i pct af egenkapital *)	8,4	7,2	8,5	6,6	7,3
Resultat efter skat i pct af egenkapital *)	6,5	5,5	6,4	5,0	5,4
Forrentning af hybrid kernekapital (CRR-compl.)	8,4	8,6	8,9		
Forrentning efter skat af egenkapital, ekskl. hybrid kernekapital	6,5	5,4	6,4		
<b>Afkastningsgrad</b>					
Afkastningsgrad *)	0,52	0,45	0,45	0,32	0,30
<b>Omkostninger</b>					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,18	0,16	0,16	0,16	0,15
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,90	3,75	3,30	2,96	3,07
Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	5,63	5,31	6,24	4,56	4,37
<b>Solvens **)</b>					
Kapitalprocent *)	14,3	12,9	12,3	12,3	13,2
Kernekapitalprocent *)	14,3	12,9	12,3	12,3	13,2
Egentlig kernekapitalprocent	12,7	11,5	10,4	9,8	8,7
<b>Restancer og nedskrivninger</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	124	122	142	125	165
Periodens nedskrivningsprocent (pct af udlånsportefølje) *)	0,08	0,07	0,14	0,08	0,06
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,43	0,44	0,40	0,28	0,25
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	3,8	0,6	-0,9	-0,9	2,3
Bruttonyudlån (mio. kr. )	23.118	23.469	33.181	11.340	20.176
Antal nye lån	7.353	8.585	9.638	4.887	7.944
Udlån i forhold til egenkapital *)	11,3	10,6	11,2	13,4	15,1
<b>Marginaler</b>					
<b>Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):</b>					
Resultat før skat	0,77	0,67	0,71	0,47	0,44
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,08	1,09	1,07	1,05	0,93
<b>Pct. af kernekapital efter fradrag:</b>					
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	8,0	9,1	4,0	3,1	2,4
*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.					
**) DLR har i marts 2016 modtaget Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller til opgørelse af kreditrisiko på porteføljen af lån til produktionslandbrug, hvilket er indarbejdet i tallene for 2016, i modsætning til tallene pr. ultimo 2015-2012, der udelukkende baserer sig på standardmetoden.					

## Note

42 Omsætning	2016	2015
DLR driver udelukkende realkreditvirksomhed i Danmark (inkl. Færøerne og Grønland), hvorfor al omsætning kan henføres til Kongeriget Danmark:		
Omsætning	3.644	3.811
Modtagne offentlige tilskud	0	0

43 Nærtstående parter
DLR har ikke nærtstående parter udover bestyrelse og direktion

44 Afstemning af resultatopgørelse "basis-beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling			
	Basisindtjening	Beholdningsindtjening	I alt
Renteindtægter	3.242	224	3.466
Renteudgifter	-1.765		-1.765
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>1.477</b>	<b>224</b>	<b>1.701</b>
Udbytte af aktier m.v.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	159		159
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-393		-393
<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.243</b>	<b>224</b>	<b>1.468</b>
Kursreguleringer	0	-88	-88
Andre driftsindtægter	18		18
Udgifter til personale og administration	-230		-230
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-3		-3
Andre driftsudgifter	-15		-15
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-110		-110
<b>Resultat før skat</b>	<b>903</b>	<b>136</b>	<b>1.039</b>
Skat	-228		-228
<b>Resultat efter skat</b>	<b>675</b>	<b>136</b>	<b>811</b>

## Note 45

### Anvendt regnskabspraksis (væsentligste poster)

#### Generelt

DLRs 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.

Der er ikke foretaget ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til 2015.

#### Kommende regelsæt som kan få betydning

Med virkning fra 1. januar 2018 forventes den internationale regnskabsstandard, IFRS 9, at træde i kraft, som blandt andet omhandler nye regler for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

Selvom DLR ikke aflægger årsrapport efter IFRS, forventes Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse at blive justeret i overensstemmelse med reglerne i IFRS 9.

Det nye regelsæt omhandler kun udlån til amortiseret kostpris, hvorfor realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er direkte omfattet. Imidlertid har det historisk været praksis, at nedskrivningsprincipperne på udlån til amortiseret kostpris overvæltes på realkreditudlån til dagsværdi. Idet der fortsat er betydelig usikkerhed om påvirkningen for DLR af de nye nedskrivningsregler, har det ikke været muligt at udarbejde troværdige konsekvensberegninger på den regnskabsmæssige effekt af implementeringen i regnskabsåret 2018.

#### Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af DLRs 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 jævnlige. 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 regnskab vedrører:

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

#### Udlån til dagsværdi

På "Udlån til dagsværdi" foretages der nedskrivninger i det omfang, der er objektiv indikation for værdiforringelse.

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.

Den gruppevis nedskrivning opgøres ud fra en modelbaseret tilgang med korrektion i form af et management judgement. Det anvendte skøn er således behæftet med en betydelig usikkerhed. Der henvises endvidere til nedenstående afsnit "udlån og andre tilgodehavender" for en uddybning af metoden.

#### 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 note 38 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 vurderingssagkyndige, 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, med mindre det skønnes væsentligt at give yderligere decimaloplysninger.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk korrekte metode. En efterregning af sumtotaler vil i visse tilfælde give en 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.

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 opgørelses tidspunktet. 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".

### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### **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 som finansielle poster.

### 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.

### 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.

### Afglvne gebyrer og provisionsudgifter

Formidlingsprovision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen, når transaktionen er gennemført. Tabsgaranti-provision til pengeinstitutter indregnes i resultatopgørelsen efter periodiseringsprincippet. I det omfang DLR har adgang til at foretage modregning af konstaterede tab i de enkelte pengeinstitutters provisioner, medfører dette en reduceret provisionsudbetaling fra DLR til det enkelte pengeinstitut.

### Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdningen 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 m.v. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til it, distribution, salg og administration m.v.

### Nedskrivning på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån omfatter årets værdireguleringer af nedskrivninger som følge af objektiv indikation for værdiforringelse samt konstaterede tab i perioden, og 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.

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

Gruppevise nedskrivninger foretages på grundlag af en model baseret på en grundlæggende analyse af udviklingen i en række forskellige væsentlige samfundsmæssige parametre, der antages at have indflydelse på udviklingen i kundernes generelle betalingsevne. For at sikre at denne model kan benyttes, er modellen tilpasset DLRs landbrugsportefølje, og der er identificeret de variable, der bedst beskriver henholdsvis undergruppene produktionslandbrug og bølglandbrug. For så vidt angår andre ejendomme end landbrug, har DLR ikke haft tilstrækkelig statistisk materiale, hvorfor de gruppevise nedskrivninger er opgjort relativt i forhold til nedskrivninger på landbrugsporteføljen. I det omfang modellen ikke vurderes i tilstrækkelig grad at afspejle ny væsentlig information, der kan have betydning for nedskrivningsbehovet, foretages herudover en ledelsesmæssig korrektion.

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.

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 opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald indregnes i resultatopgørelsen, med mindre 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 DLRs besiddelse.

### 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.

### Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Gæld til kreditinstitutter, herunder pengemarkeds-lån, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende sker målingen til amortiseret 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 DLRs øvrige reserver. I tilfælde af DLRs 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.

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

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.



# Serieregnskaber

(beløb i mio. kr.)

(beløb i mio. kr)	B-SDO	Instituttet i øvrigt	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>			
Administrations- og reservefondsbidrag	1.314	147	1.462
Stiftelsesprovision	36	0	36
Rente til efterstillede kapitalindskud og garantikapital	0	0	0
Renter m.v.	206	22	229
Kursreguleringer af værdipapirer og valuta m.v.	-80	-9	-88
Administrationsudgifter m.v.	-441	-47	-488
Afskrivninger og hensættelser på udlån	-100	-11	-110
Skat	-206	-23	-228
<b>Resultat</b>	<b>731</b>	<b>80</b>	<b>811</b>
<b>Balance</b>			
<b>Aktiver</b>			
Realkreditudlån	126.796	12.663	139.460
Restancer på realkreditudlån	151	16	168
Hensættelser på udlån og restancer	-515	-80	-595
Periodeafgrænsningsposter	16	1	18
Øvrige aktiver, herunder reservefondslån	38.571	1.983	40.553
<b>Aktiver i alt</b>	<b>165.020</b>	<b>14.584</b>	<b>179.603</b>
<b>Passiver</b>			
Udstedte obligationer m.v.	144.467	13.473	157.940
Periodeafgrænsningsposter	243	23	266
Øvrige passiver	9.225	-87	9.138
Efterstillede kapitalindskud	0	0	0
Egenkapital	11.085	1.174	12.259
<b>Passiver i alt</b>	<b>165.020</b>	<b>14.584</b>	<b>179.603</b>
<b>Til- eller fraførsel af midler (netto)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Balance i serieregnskabet</b>			
Balance ifølge DLR Kredit årsrapport			155.737
Modregning af egne realkreditobligationer			23.866
Modregning af tilgodehavender rente af egne obligationer m.v.			0
<b>Balance i DLRkredit serieregnskab</b>			<b>179.603</b>

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 regnskabsaflægelse 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 23. februar 2017

### Direktion

Jens Kr. A. Møller  
*adm. direktør*

Michael Jensen  
*direktør*

### Bestyrelse

Vagn Hansen  
*formand*

Anders Dam  
*næstformand*

Claus Andersen

Claus Andreasen

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Torben Nielsen

Benny Pedersen

Jan Pedersen

Lars Petersson

## 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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.

### Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. 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.

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 23. februar 2017**

Intern revision

Brian Hansen  
revisionschef

## Til kapitalejerne i DLR Kredit A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderli-

gere 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.

### 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 2016. 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.

Centrale forhold	Revision af centrale forhold
<p><b>Nedskrivninger på udlån</b></p> <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>Udlån udgør 139.052 mio.kr. pr. 31. december 2016 og nedskrivninger herpå udgør i 2016 601 mio. kr.</p> <p>Princippet 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 2016 har landbrug, særligt svine- og mælkelandbrug samt pelsdyravl krævet særlig opmærksomhed fra revisors side som følge af krisen i landbruget.</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</li> </ul>	<p><b>Revision af centrale forhold</b></p> <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 taberisiko</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.</li> </ul> <p>Baseret på det udførte arbejde har vi ikke identificeret væsentlige afvigelser, og det er vores vurdering, at ledelsens forudsætninger for de regnskabsmæssige skøn er på et acceptabelt niveau.</p>

---

## 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 lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## 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 børsnote-rede obligationer.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 blandt andet 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.

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 re-

levant, 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.

København, 23. februar 2017

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkær Petersen  
statsautoriseret revisor

## AKTIONÆRER I DLR KREDIT A/S

Ultimo 2016

A/S Møns Bank  
Aktieselskabet Lollands Bank  
Aktieselskabet Nordfyns Bank  
Aktieselskabet Skjern Bank  
Alm. Brand Bank A/S  
Andelskassen Fælleskassen  
Andelskassen J.A.K., Slagelse  
Arbejdernes Landsbank A/S  
BankNordik  
Borbjerg Sparekasse  
Broager Sparekasse  
Danske Andelskassers Bank A/S  
Den Jyske Sparekasse  
Djurslands Bank A/S  
DLR Kredit A/S  
Dragsholm Sparekasse  
Dronninglund Sparekasse  
Fanø Sparekasse  
Faster Andelskasse  
Flemløse Sparekasse  
Folkesparekassen  
Frørup Andelskasse

Frøs Sparekasse  
Frøslev-Møllerup Sparekasse  
Fynske Bank A/S  
GrønlandsBANKEN A/S  
Handelsbanken  
Hvidbjerg Bank, Aktieselskab  
J.A.K. Andelskasse, Østervrå  
Jutlander Bank A/S  
Jyske Bank A/S  
Klim Sparekasse  
Kreditbanken A/S  
Københavns Andelskasse  
Langå Sparekasse  
Lån & Spar Bank A/S  
Merkur Andelskasse  
Middelfart Sparekasse  
Nordjyske Bank A/S  
Nordoya Sparikassé  
Nykredit Realkredit A/S  
PRAS A/S  
Ringkjøbing Landbobank A/S  
Rise Sparekasse

Rønne Sparekasse  
Salling Bank A/S  
Saxo Privatbank A/S  
Spar Nord Bank A/S  
Sparekassen Balling  
Sparekassen Brødebro  
Sparekassen Den lille Bikube  
Sparekassen Djursland  
Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn  
Sparekassen Kronjylland  
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S  
Sparekassen Thy  
Sparekassen Vendsyssel  
Stadil Sparekasse  
Sydbank A/S  
Søby-Skader-Halling Sparekasse  
Sønderhå-Hørsted Sparekasse  
Totalbanken A/S  
Vestjysk Bank A/S  
Østjydsk Bank A/S