



DLR Kredit A/S · CVR-nr. 25781309
Nyropsgade 21 · 1780 København V
Tlf. 70 10 00 90 · Fax 33 93 95 00
www.dlr.dk · dlr@dlr.dk

Til NASDAQ Copenhagen

Årsrapport 2016

Den 23. februar 2016

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. årsrapporten for 2016.

Vedlagt følger årsregnskabsmeddelelse for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. december 2016.

Med venlig hilsen

DLR Kredit A/S

Jens Kr. A. Møller
adm. direktør

Michael Jensen
direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør Jens Kr. A. Møller (tlf. 33 42 07 24) eller direktør Michael Jensen (tlf. 33 42 07 06).

DLR Kredit A/S' årsrapport 2015 kan fra i dag downloades på www.dlr.dk i PDF-format.

Hovedtal, mio. kr.

Resultatopgørelse	2016	2015	2014	2013	2012
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
Basisindtægter	1.261	1.239	1.169	860	729
Udgifter til personale og administration mv.	-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
Basisindtjening	903	921	765	538	438
Beholdningsindtjening (fonds)	136	-45	168	92	165
Resultat før skat	1.039	875	933	629	602
Resultat efter skat	811	670	703	471	451

Balance pr. 31. december

Aktiver					
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
Aktiver i alt	155.737	148.442	157.637	146.894	148.887
Passiver					
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			755	3.078	5.254
Egenkapital	12.259	12.503	11.919	9.984	8.969
Passiver i alt	155.737	148.442	157.637	146.894	148.887

Nøgletal *

Solvens (inkl. periodens resultat)					
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
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	3,8	0,6	-0,9	-0,9	2,3
Bruttonydlån (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

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsens beretning

Året i overskrifter

- Tilfredsstillende resultat på 1.039 mio. kr. før skat
- Basisindtægter på 1.261 mio. kr.
- Tab og nedskrivninger udgjorde en udgift på 110 mio. kr.
- Tilbagekøb af egne aktier for 970 mio. kr.
- Positivt nettoudlån på 5,0 mia. kr.

Årets resultat

DLRs indtjening fremkommer fra basisindtjeningen og beholdningsindtjeningen. Basisindtjeningen består af bidragsindtægter, gebyrer og provisioner m.v. fratrasket administrationsomkostninger samt tab og nedskrivninger.

Bidragsindtægterne udgjorde 1.462 mio. kr. for året, hvilket var lidt mere end i 2015, hvor bidragsindtægterne androg 1.440 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 234 mio. kr. mod 218 mio. kr. i 2015,

Basisindtægterne kan opgøres til 1.261 mio. kr. mod 1.239 mio. kr. i 2015.

Udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver steg fra 219 mio. kr. i 2015 til 233 mio. kr. i 2016, svarende til en stigning på 6,4 pct. Hertil kommer DLRs bidrag til afviklingsformuen, der for 2016 udgjorde 15 mio. kr. mod 6 mio. kr. i 2015.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 2016 negativt med 110 mio. kr., mod 94 mio. kr. i 2015.

DLRs beholdningsindtjening kan opgøres som afkastet på fondsbeholdningen, som består af renter og kursreguleringer. Beholdningsindtjeningen var som følge af renteutviklingen, og de heraf afledte kurssstigninger, positiv for året, og androg 136 mio. kr. mod en negativ beholdningsindtjening i 2015 på -45 mio. kr.

DLR Kredit opnåede for perioden 2016 et resultat før skat på 1.039 mio. kr. mod 875 mio. kr. i 2015.

Skat af resultatet er beregnet til 228 mio. kr., hvorefter årets resultat kan opgøres til 811 mio. kr. mod 670 mio. kr. i 2015.

Udlånsaktiviteten i 2016

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 139,0 mia. kr. ultimo 2016, mod 133,0 mia. kr. ultimo 2015.

Opgjort til nominel værdi udgjorde realkredit 137,5 mia. kr., mod 132,5 mia. kr. ultimo 2015.

Balance

DLRs balance androg 155,7 mia. kr. ultimo 2016, hvilket er 7,3 mia. kr. højere end ved udgangen af 2015. Den større balance kan primært tilskrives en udlånsvækst på 5 mia. kr.

Kapitalforhold

DLRs egenkapital androg 12,3 mia. kr. pr. 31. december 2016 mod 12,5 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Reduktionen i egenkapitalen skal ses i sammenhæng med, at DLR i 2016 har tilbagekøbt egne aktier for 970 mio. kr. Denne effekt opvejes dog i betydelig udstrækning af, at der af årets resultat er overført 726 mio. kr. til egenkapitalen.

DLRs kapitalgrundlag var ultimo 2016 alene baseret på egentlig kernekapital og hybrid kernekapital. Sammenlagt androg kapitalgrundlaget 11,6 mia. kr. ultimo 2016.

Risikoeksponeringerne ultimo 2016 er opgjort til 80,7 mia. kr. mod 97,0 mia. kr. i 2015. Faldet i risikoeksponeringer skyldes, at DLR i marts 2016 modtog Finanstilsynets godkendelse til at anvende IRB-modeller for opgørelse af risikoeksponeringen for kreditrisiko på produktionslandbrug.

DLRs kapitalprocent udgør 14,3 ultimo 2016. Kernekapitalprocenten udgør ligeledes 14,3 ultimo 2016.

Risikoforhold

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

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.