

Den 14. august 2008



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 OMX Den Nordiske Børs København

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. regnskabet for første halvår af 2008.

Vedlagt følger halvårsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. juni 2008.

Med venlig hilsen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør Bent Andersen (tlf. 33 42 07 22)
eller direktør B. Dyreborg-Carlsen (tlf. 33 42 07 21).

Halvårsrapport 1. halvår 2008

Ledelsens beretning

Hovedtal mio. kr.

Resultatopgørelse	2004 1H	2005 1H	2006 1H	2007 1H	2008 1H
Netto rente- og gebyrindtægter	234,9	273,2	286,9	314,0	356,9
Andre ordinære indtægter m.v.	8,1	9,9	9,7	8,1	8,1
Udgifter til personale og administration	-70,2	-73,2	-80,8	-76,0	-80,2
Omkostninger i øvrigt	-10,2	-2,3	-3,0	-3,1	-3,4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	5,3	-7,9	15,2	12,5	12,6
Basisindtjening	167,9	199,7	228,0	255,5	294,0
Kursreguleringer	-14,7	37,9	-35,0	-45,5	-125,7
Resultat før skat	153,2	237,6	193,0	210,0	168,3
Resultat efter skat	108,7	171,6	139,5	161,5	126,3
Balance pr. 30. juni					
Aktiver					
Udlån	63.805,9	78.897,6	86.428,5	95.545,1	111.561,0
Obligationer og aktier m.v.	359,6	431,6	12,5	33,6	15,7
Øvrige aktiver	6.580,8	9.139,1	4.779,1	3.900,1	4.650,0
Aktiver i alt	70.746,3	88.468,3	91.220,1	99.478,8	116.226,7
Passiver					
Udstedte obligationer	60.798,7	75.552,7	81.774,1	89.341,0	104.583,2
Øvrige passiver	3.832,8	5.747,3	1.773,7	2.057,0	3.216,1
Efterstillede kapitalindskud	3.020,4	3.724,4	3.671,0	3.641,9	3.649,3
Egenkapital	3.094,4	3.443,9	4.001,3	4.438,9	4.778,1
Passiver i alt	70.746,3	88.468,3	91.220,1	99.478,8	116.226,7
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	5,0	7,1	4,9	4,8	3,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	3,6	5,1	3,5	3,7	2,7
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,13	0,10	0,10	0,08	0,07
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,04	3,85	3,81	4,16	3,37
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	2,80	4,30	3,10	3,50	2,86
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	12,0	11,3	11,7	10,7	9,6
Kernekapital, pct. *)	5,8	5,9	7,1	6,7	6,2
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	66,9	64,2	45,8	85,1	109,4
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,7	0,5	0,4	0,2	0,1
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	10,4	8,4	5,9	6,5	7,2
Bruttonyudlån (mio. kr.)	12.573	19.347	10.397	10.137	13.149
Antal nye lån	12.473	6.738	3.331	3.289	3.382
Udlån i forhold til egenkapital *)	20,6	22,8	21,7	21,5	23,3
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Bidragsindtægter	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Pct. af kernekapital efter fradrag:					
Valutaposition *)	8,9	9,7	9,7	11,8	14,6

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Halvåret i overskrifter

- **Højt aktivitetsniveau**
- **Nettoudlån androg 7,9 mia. kr.**
- **Fortsat lavt omkostningsniveau**
- **Vækst i basisindtjeningen på knap 12 pct.**
- **Nedjustering af forventninger til 2008 som følge af renteutviklingen**

Udlånsaktiviteten i 1. halvår

Bruttoudlånet lå i 1. halvår 2008 på 13,1 mia. kr., hvilket er knap 30 pct. højere end i samme periode i 2007.

Nettoudlånet lå med 7,9 mia. kr. 34 pct. højere i 1. halvår 2008 end i tilsvarende periode af 2007. Nettoudlånet var fordelt med 61 pct. til jordbrugsejendomme og 39 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Resultat

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. juni 2008 et resultat før skat på 168,3 mio. kr. mod 210,0 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007.

Nettorenteindtægter steg fra 405,4 mio. kr. i 1. halvår 2007 til 450,8 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i perioden 1. januar til 30. juni 2008 på 95,0 mio. kr. mod en udgift på 93,1 mio. kr. i samme periode af 2007.

Væksten i nettorenteindtægter skyldes primært øgede bidragsindtægter som følge af den voksende udlånsportefølje. Samtidig har det stigende renteniveau også bidraget til stigningen i nettorenteindtægter. I modsat retning har trukket, at renteudgifter vedrørende ansvarlig kapital og hybrid kernekapital også er steget.

Udgifter til personale og administration viste en stigning i perioden 1. januar til 30. juni 2008 i forhold til tilsvarende periode af 2007. Udgiften udgjorde 80,2 mio. kr. henholdsvis 76,0 mio. kr. Afskrivninger androg 3,4 mio. kr. i første halvår, hvilket er stort set uændret i forhold til tilsvarende periode af 2007.

DLR kunne i 1. halvår 2008 konstatere en negativ kursregulering på 125,7 mio. kr. mod en udgift på 45,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007. Den negative regulering kan især henføres til det stærkt stigende renteniveau i perioden marts-juni 2008.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 30. juni 2008 positivt med 12,6 mio. kr. Der noteredes en indtægt på 12,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007.

Skat af resultatet er beregnet til 42,0 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 126,3 mio. kr. mod 161,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007.

Balance

DLRs balance beløb sig til 116,2 mia. kr. ultimo juni 2008 mod 134,9 mia. kr. ved udgangen af 2007.

Det samlede udlån udgjorde 111,6 mia. kr. pr. 30. juni 2008 mod 105,6 mia. kr. ultimo 2007.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 4.778,1 mio. kr. pr. 30. juni 2008 mod 4.651,6 mio. kr. ved udgangen af 2007.

Solvens

Ved udgangen af 1. halvår 2008 udgjorde DLRs basiskapital 8.427,2 mio. kr. Basiskapitalen er efter fradrag for aktiveret skat opgjort til 8.425,5 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 87.871,5 mio. kr., hvilket ved udgangen af 1. halvår 2008 svarer til en solvensprocent på 9,6 pct. (inklusive halvårets resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 1. halvår 2008 androg DLRs samlede efterstillede kapital 3.649,3 mio. kr. Beløbet er sammensat af en hybrid kernekapital på 666,5 mio. kr. (EUR 100 mio. reguleret for dagsværdi af renteswaps, som er indgået til sikring af betalingsstrømmene på den hybride kernekapital) og supplerende kapital på 2.982,8 mio. kr. (EUR 400 mio.).

Risikoforhold

DLRs kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels et solidt lovgivningsmæssigt fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer de garantiordninger, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs forskellige udlånsområder.

Ved udgangen af 1. halvår 2008 var mere end 91 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af garantiordninger. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

Som følge af de nye kapitaldækningsregler har DLR pr. 1. januar 2007 etableret en kreditrisikokontrolafdeling. Afdelingen skal foruden implementeringen af de nye kapitaldækningsregler overvåge DLRs risici.

Forventninger til 2008

I årsrapporten 2007 samt i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2008 var forventningen til hele 2008 et overskud før skat på mellem 490-510 mio. kr. Denne forventning byggede blandt andet på et uændret renteniveau i 2008 sammenholdt med niveauet ultimo 2007. Denne forudsætning forekommer ikke længere realistisk.

For 2008 som helhed regnes herefter med et kurstab, der næppe bliver mindre end det, der er konstateret ultimo juni 2008. I modsætning hertil forventes driftsresultatet (basisindtjeningen) at blive noget bedre end forventet, ligesom nedskrivningerne nu forventes at bidrage positivt til årets resultat.

Sammenfattende nedjusterer DLR sin forventning til 2008 til et overskud før skat på mellem 395-415 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, OMX Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2007. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2007, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2008

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2008	1H 2007
1	Renteindtægter	2.896,3	2.489,0
2	Renteudgifter	-2.445,5	-2.083,6
	Netto renteindtægter	450,8	405,4
	Udbytte af aktier m.v.	1,1	1,7
	Gebyrer og provisionsindtægter	28,9	25,4
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-123,9	-118,5
	Netto rente- og gebyrindtægter	356,9	314,0
3	Kursreguleringer	-125,7	-45,5
	Andre driftsindtægter	8,1	8,1
4	Udgifter til personale og administration	-80,2	-76,0
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-3,4	-3,1
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	12,6	12,5
	Resultat før skat	168,3	210,0
	Skat	-42,0	-48,5
	Periodens resultat	126,3	161,5

Balance pr. 30. juni 2008

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2008	31. dec. 2007
Aktiver			
	Kassebeholdning	0,0	0,1
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.462,2	9.854,7
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	111.559,6	105.616,7
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1,4	0,9
9	Obligationer til dagsværdi	0,0	18.429,6
10	Aktier m.v.	15,7	15,7
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	88,5	89,7
12	Øvrige materielle aktiver	9,6	10,7
	Udskudte skatteaktiver	1,7	1,5
13	Andre aktiver	81,2	874,1
	Periodeafgrænsningsposter	6,8	6,2
	Aktiver i alt	116.226,7	134.899,9
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter	5,3	0,0
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	104.583,2	122.344,7
	Aktuelle skatteforpligtelser	13,3	2,6
15	Andre passiver	3.194,4	4.220,4
	Periodeafgrænsningsposter	0,4	0,8
	Gæld i alt	107.796,6	126.568,5
	Hensættelser til udskudt skat	2,7	3,0
	Hensatte forpligtelser i alt	2,7	3,0
16	Efterstillede kapitalindskud	3.649,3	3.676,8
	Aktiekapital	335,5	335,5
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.228,6	2.215,9
	Overført overskud	2.189,7	2.075,9
	Egenkapital i alt	4.778,1	4.651,6
	Passiver i alt	116.226,7	134.899,9
17	Ikke-balanceførte poster		

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2008	1H 2007
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	48,0	46,2
	Udlån	2.494,2	2.125,7
	Bidrag	327,9	293,6
	Obligationer	167,5	139,0
	Øvrige renteindtægter	14,6	12,8
	Renteindtægter i alt	3.052,2	2.617,3
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-155,9	-128,3
	I alt	2.896,3	2.489,0
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter	8,7	1,6
	Udstedte obligationer	2.488,4	2.124,6
	Efterstillede kapitalindskud	82,1	66,9
	Hybrid kernekapital	21,8	18,1
	Øvrige renteudgifter	0,4	0,7
	I alt renteudgifter	2.601,4	2.211,9
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-155,9	-128,3
	I alt	2.445,5	2.083,6
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	-1.421,1	-1.489,8
	Andre udlån til dagsværdi	0,0	0,1
	Obligationer	-129,2	-40,2
	Aktier m.v.	0,0	13,9
	Valuta	-0,1	-3,0
	Afledte finansielle instrumenter	3,5	-16,2
	Udstedte obligationer	1.421,2	1.489,7
	I alt kursreguleringer	-125,7	-45,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2008	1H 2007
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	2,9	2,5
	Bestyrelse	0,7	0,7
	I alt	3,6	3,2
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	33,8	28,5
	Pensioner	3,5	3,1
	Udgifter til social sikring	4,5	4,6
	I alt	41,8	36,2
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	9,1	9,1
	Kontorhold m.v.	14,5	14,7
	Revision, tilsyn m.v.	1,4	1,1
	Øvrige driftsudgifter	9,8	11,7
	I alt udgifter til personale og administration	80,2	76,0
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.		
	Tab uden forudgående nedskrivning	-1,9	-0,6
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1,8	2,4
	Nedskrivninger i perioden	0,0	-4,3
	Tilbageførte nedskrivninger	12,7	15,0
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.	12,6	12,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2008	31. dec. 2007
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	175,5	211,4
	Nedskrivninger i perioden	0,0	2,4
	Tilbageførte nedskrivninger	-12,6	-38,3
	Nedskrivninger ultimo	162,9	175,5
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0,0	0,0
	Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
	Nedskrivninger ultimo	0,0	0,0
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	162,9	175,5
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	115.151,0	107.421,2
	Regulering for renterisiko m.v.	-3.543,3	-1.719,2
	Regulering for kreditrisiko	-147,7	-159,2
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	111.460,0	105.542,8
	Restancer og udlæg	99,6	73,9
	Øvrige udlån	1,4	0,9
	Udlån i alt	111.561,0	105.617,6
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 1.040,9 mio.kr.		
	Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 14,7 mio. kr.		
	Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 3.508,6 mio. kr.		
	Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 12.604,6 mio. kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	64,6	65,4
	Ejeboliger	6,4	6,4
	Støttet byggeri til beboelse	0,3	0,4
	Private beboelsesejendomme til udlejning	13,0	12,9
	Kontor- og forretningsejendomme	15,0	14,2
	Industri- og håndværksejendomme	0,5	0,5
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,1	0,1
	Andre ejendomme	0,1	0,1
	I alt i pct.	100,0	100,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2008	31. dec. 2007
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	7.573,3	46.437,3
	- Andre realkreditobligationer	0,0	18.429,6
	- Andre obligationer (udtrukne)	42,1	43,8
	Obligationer i alt	7.615,4	64.910,7
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-7.615,4	-46.481,1
	I alt	0,0	18.429,6
10	Aktier m.v.		
	Andre aktier	15,7	15,7
	Aktier m.v. i alt	15,7	15,7
11	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	89,7	92,0
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-1,2	-2,3
	Dagsværdi ultimo	88,5	89,7
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	29,5	23,3
	Periodens tilgang	1,1	6,9
	Periodens afgang	0,0	-0,7
	Kostpris, ultimo	30,6	29,5
	Afskrivninger primo	18,8	14,6
	Periodens afskrivninger	2,2	4,8
	Tilbageførte afskrivninger	0,0	-0,6
	Afskrivninger ultimo	21,0	18,8
	Øvrige materielle aktiver i alt	9,6	10,7
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,2	1,3
	Forskellige debitorer	18,8	63,4
	Tilgodehavende renter og provision	62,2	809,4
	I alt	81,2	874,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2008	31. dec. 2007
14 Udstedte obligationer			
Realkreditobligationer - nominel værdi		115.742,9	170.711,1
Regulering til dagsværdi		-3.544,3	-1.885,3
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi		-7.615,4	-46.481,1
Realkreditobligationer - dagsværdi		104.583,2	122.344,7
Heraf præemitteret		0,0	40.385,8
Udtrukket til førstkommande kreditortermin		355,5	290,6
15 Andre passiver			
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter		79,8	56,1
Skyldige renter og provision		1.198,1	216,7
Leasingforpligtelser		1,1	1,3
Øvrige passiver		1.915,4	3.946,3
I alt		3.194,4	4.220,4
16 Efterstillede kapitalindskud			
Hybrid kernekapital ¹⁾		666,5	694,7
Supplerende kapital ²⁾		2.982,8	2.982,1
Efterstillede kapitalindskud i alt		3.649,3	3.676,8
<p>1) Hybrid kernekapital i DLR Kredit: EUR 100 mio. er optaget den 16. juni 2005. Løbetiden er uendelig. Renten er fast og udgør 4,269 % frem til 16. juni 2015. Herefter er renten variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 1,95 %. Hele den hybride kernekapital kan pr. 30. juni 2008 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 21,8 mio. kr. Ekstraordinære afdrag: 0,0 mio. kr.</p>			
<p>2) Supplerende kapital i DLR Kredit: EUR 400 mio. er optaget den 30. juni 2004. Løbetiden er 8 år. Renten er variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 0,60 % frem til 30. juni 2009 og herefter frem til 30. juni 2012 med et tillæg på 2,10 %. Hele den supplerende kapital kan pr. 30. juni 2008 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 82,0 mio. kr. Ekstraordinære afdrag: 0,0 mio. kr.</p>			

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2008	31. dec. 2007
17 Ikke-balanceførte poster			
Garantier m.v.		1,5	1,4
Øvrige forpligtelser		11,9	13,9
Ikke-balanceførte poster i alt		13,4	15,3

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2008 for DLR Kredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, OMX Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2008.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 14. august 2008

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Bestyrelsen

Svend Jørgensen
Formand

Preben Lund Hansen
næstformand

Kjeld Mosebo Christensen

Anders Dam

Peter Gæmelke

Tanja Bregninge Itenov

Jens Ole Jensen

Søren Jensen

Torben Thorup Jensen

Lars Møller

Steen Pedersen

Vagn T. Raun

Finn B. Sørensen

Aage Thomsen