

Den 16. august 2012



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 OMX København A/S

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. regnskabet for første halvår af 2012.

Vedlagt følger halvårsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. juni 2012.

Med venlig hilsen

Bent Andersen
adm. direktør

Jens Kr. A. Møller
direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør Bent Andersen (tlf. 33 42 07 22) eller direktør Jens Kr. A. Møller (tlf. 33 42 07 24).

Halvårsrapport 1. halvår 2012

Ledelsens beretning

1. halvår i overskrifter

- **Tilfredsstillende perioderesultat – 280,5 mio. kr. før skat**
- **Fortsat tilfredsstillende udlånsaktivitet**
- **Forventninger til hele 2012 forhøjet med 50 mio. kr.**

Resultat

DLRs primære indtægtskilde – nettorenteindtægterne – der i det væsentligste omfatter bidragsindtægter vedrørende udlånet samt afkast af fondsbeholdning, udgjorde 602,0 mio. kr. i første halvår af 2012. Det er en stigning på 1,5 pct. sammenlignet med tilsvarende periode af 2011, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 592,9 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 124,1 mio. kr. i første halvår af 2012 mod en udgift på 161,1 mio. kr. i samme periode af 2011.

Ved sammenligning med tilsvarende periode i 2011 skal det bemærkes, at nettorenteindtægterne i 1. halvår af 2011 var påvirket positivt med 129,1 mio. kr. som følge af terminshandler med DLR obligationer. Terminshandlerne omfattede kortløbende obligationer med en kuponrente væsentlig over den effektive rente, hvilket var baggrunden for den realiserede renteindtægt. Modsvarende blev der realiseret en negativ kursregulering af samme størrelse som nettorenteindtægten. Korrigeret herfor er der i 1. halvår 2012 realiseret en stigning i nettorenteindtægter på 138,2 mio. kr. i forhold til i tilsvarende periode af 2011. Stigningen skyldes i al væsentlighed øgede bidragsindtægter.

De samlede omkostninger (udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver) viste en stigning i 1. halvår 2012 i forhold til tilsvarende periode af 2011. Omkostningen udgjorde henholdsvis 100,3 mio. kr. og 93,3 mio. kr. for de nævnte perioder.

DLR kunne i første halvår af 2012 konstatere en negativ kursregulering på 59,3 mio. kr. Der var en negativ kursregulering på 215,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011. Den negative kursregulering kan henføres til løbetidsforkortelse på beholdningen af kortløbende obligationer med højere kuponrenter end markedsrenten.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 30. juni 2012 negativt med 47,6 mio. kr. Der noteredes en udgift på 60,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011.

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. juni 2012 et resultat før skat på 280,5 mio. kr. mod 72,1 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011.

Skat af resultatet er beregnet til 70,5 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 210,0 mio. kr. mod 53,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011.

Udlånsaktiviteten i 1. halvår

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 134,2 mia. kr. pr. 30. juni 2012.

Bruttoudlånet udgjorde i 1. halvår 2012 i alt 8,1 mia. kr. mod 5,1 mia. kr. i 1. halvår 2011. Nettoudlånet lå med 0,3 mia. kr. (nominelt) 40 pct. lavere i første halvår af 2012 end i tilsvarende periode af 2011.

Balance

DLRs balance androg 139,7 mia. kr. ultimo juni 2012 mod 154,9 mia. kr. ved udgangen af 2011.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 7.796,1 mio. kr. pr. 30. juni 2012 mod 7.586,1 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Solvens

Ved udgangen af 1. halvår 2012 udgjorde DLRs basiskapital 13.421,7 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 106.317,3 mio. kr., hvilket pr. 30. juni 2012 svarer til en solvensprocent på 12,6 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 1. halvår 2012 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.627,7 mio. kr. Beløbet er sammensat af hybrid kernekapital på 798,6 mio. kr. (EUR 100 mio. reguleret for dagsværdi af renteswaps, som er indgået til sikring af betalingsstrømmene på den hybride kernekapital) og statslig hybrid kernekapital, jf. bankpakke II på 4.829,1 mio. kr.

DLRs bestyrelse traf på bestyrelsesmødet den 14. juni 2012 beslutning om DLRs fremadrettede kapitalplan. Kapitalplanen omfatter en styrkelse af DLRs kapitalgrundlag af hensyn til den igangværende ratingproces med Standard & Poor's. Der henvises i øvrigt til selskabsmeddelelser af 31. juli og 8. august 2012 vedrørende DLRs kapitalforhold, hvor styrkelsen af DLRs kapitalgrundlag er beskrevet.

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 2012 var ca. 90 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af tabsbegrænsende garantiordninger. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

Forventninger til 2012

Forventningen til resultat før nedskrivninger og skat for hele 2012 er budgetteret til at ligge i intervallet 525-575 mio. kr. Forventningen er således forhøjet med 50 mio. kr. i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2011, hvor forventningen udgjorde 475-525 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2011. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2011, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2012

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2012	1H 2011
1	Renteindtægter	2.320,6	3.182,7
2	Renteudgifter	-1.718,6	-2.589,8
	Netto renteindtægter	602,0	592,9
	Udbytte af aktier m.v.	0,6	0,6
	Gebyrer og provisionsindtægter	50,0	25,7
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-174,1	-186,8
	Netto rente- og gebyrindtægter	478,5	432,4
3	Kursreguleringer	-59,3	-215,5
	Andre driftsindtægter	9,2	9,1
4	Udgifter til personale og administration	-97,8	-90,3
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2,5	-3,0
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-47,6	-60,6
	Resultat før skat	280,5	72,1
	Skat	-70,5	-18,4
	Periodens resultat	210,0	53,7

Totalindkomstopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2012	1H 2011
	Periodens resultat	210,0	53,7
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	Periodens totalindkomst	210,0	53,7

Balance pr. 30. juni 2012

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	68,7	289,2
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.017,9	12.866,2
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	134.207,0	133.205,6
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7,6	5,6
9	Obligationer til dagsværdi	1.873,1	7.624,4
10	Aktier m.v.	45,0	45,0
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	79,3	80,5
12	Øvrige materielle aktiver	5,2	5,3
	Udskudte skatteaktiver	2,1	2,1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	180,9	156,3
13	Andre aktiver	165,1	654,1
	Periodeafgrænsningsposter	12,3	12,2
	Aktiver i alt	139.664,2	154.946,4
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,0	4.512,6
	Indlån og anden gæld	2.495,4	2.421,6
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	119.523,8	128.942,1
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.005,6	1.007,1
	Aktuelle skatteforpligtelser	59,8	18,7
16	Andre passiver	3.147,7	4.831,7
	Periodeafgrænsningsposter	7,7	3,3
	Gæld i alt	126.240,0	141.737,1
	Hensættelser til udskudt skat	0,4	0,7
	Hensatte forpligtelser i alt	0,4	0,7
17	Efterstillede kapitalindskud	5.627,7	5.622,5
	Aktiekapital	469,9	469,9
	Opskrivningsshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.337,9	2.337,9
	Overført overskud	4.964,0	4.754,0
	Egenkapital i alt	7.796,1	7.586,1
	Passiver i alt	139.664,2	154.946,4

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført Resultat	I alt
2011:					
Egenkapital pr. 1.1.2011	455,5	24,3	2.320,5	4.311,7	7.112,0
Kapitalforhøjelse pr. 29.12.2011	14,4	0,0	0,0	184,4	198,8
Årets resultat	0,0	0,0	17,4	257,9	275,3
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31.12.2011	469,9	24,3	2.337,9	4.754,0	7.586,1
2012:					
Egenkapital pr. 1.1.2012	469,9	24,3	2.337,9	4.754,0	7.586,1
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	210,0	210,0
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 30.6.2012	469,9	24,3	2.337,9	4.964,0	7.796,1

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. Aktiekapitalen er uændret i forhold til ultimo 2011. DLR Kredit A/S har kun én aktieklassse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2012	1H 2011
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4,8	8,2
	Udlån	1.646,2	2.493,6
	Bidrag	627,5	521,0
	Obligationer	265,3	404,7
	Øvrige renteindtægter	13,3	9,8
	Renteindtægter i alt	2.557,1	3.437,3
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-236,5	-254,6
	I alt	2.320,6	3.182,7
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	1,0	38,6
	Udstedte obligationer	1.667,6	2.517,1
	Hybrid kernekapital	7,9	8,1
	Statslig hybrid kernekapital	224,0	223,6
	Statsgaranteret seniorgæld	53,1	56,7
	Øvrige renteudgifter	1,5	0,3
	I alt renteudgifter	1.955,1	2.844,4
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-236,5	-254,6
	I alt	1.718,6	2.589,8
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,1	37,4
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	411,2	-83,9
	Obligationer	-106,9	-237,9
	Valuta	-1,7	4,1
	Afledte finansielle instrumenter	49,4	17,3
	Udstedte obligationer	-411,3	84,9
	I alt kursreguleringer	-59,3	-215,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2012	1H 2011
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	3,0	2,9
	Bestyrelse	0,8	0,7
	I alt	3,8	3,6
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	40,1	39,3
	Pensioner	4,3	4,2
	Udgifter til social sikring	6,4	5,7
	I alt	50,8	49,2
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	6,7	6,2
	Kontorhold m.v.	21,8	17,4
	Revision, tilsyn m.v.	5,3	5,7
	Øvrige driftsudgifter	9,4	8,2
	I alt udgifter til personale og administration	97,8	90,3
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Tab i perioden	-62,1	-54,9
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1,3	0,0
	Nedskrivninger i perioden	-90,0	-89,3
	Tilbageførte nedskrivninger	103,2	83,6
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-47,6	-60,6

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2012	31. dec. 2011
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	262,4	235,6
	Nedskrivninger i perioden	88,8	163,0
	Tilbageførte nedskrivninger	-85,8	-136,2
	Nedskrivninger ultimo	265,4	262,4
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	87,5	94,9
	Nedskrivninger i perioden	1,2	2,3
	Tilbageførte nedskrivninger	-17,4	-9,7
	Nedskrivninger ultimo	71,3	87,5
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	336,7	349,9
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	132.351,7	132.115,5
	Regulering for renterisiko m.v.	1.988,0	1.296,6
	Regulering for kreditrisiko	-311,8	-328,7
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	134.027,9	133.083,4
	Restancer og udlæg	179,1	122,2
	Øvrige udlån	7,6	5,6
	Udlån i alt	134.214,6	133.211,2
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 900,6 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 810,1 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 17.061,8 mio. kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	63,4	63,6
	Ejeboliger	6,5	6,4
	Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	12,9	12,9
	Kontor- og forretningsejendomme	16,5	16,4
	Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,4
	Andre ejendomme	0,1	0,1
	I alt i pct.	100,0	100,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2012	31. dec. 2011
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	16.250,5	66.708,3
	- Andre realkreditobligationer	1.873,1	7.624,4
	- Andre obligationer	4.163,7	4.064,4
	Obligationer i alt	22.287,3	78.397,1
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-16.414,2	-66.772,7
	Egne andre obligationer modregnet i udstedte obligationer	-4.000,0	-4.000,0
	I alt	1.873,1	7.624,4
10	Aktier m.v.		
	Andre aktier	45,0	45,0
	Aktier m.v. i alt	45,0	45,0
11	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	80,5	82,8
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-1,2	-2,3
	Dagsværdi ultimo	79,3	80,5
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	34,9	34,7
	Periodens tilgang	1,4	1,9
	Periodens afgang	-0,4	-1,7
	Kostpris, ultimo	35,9	34,9
	Afskrivninger primo	29,6	28,0
	Periodens afskrivninger	1,3	3,4
	Tilbageførte afskrivninger	-0,2	-1,8
	Afskrivninger ultimo	30,7	29,6
	Øvrige materielle aktiver i alt	5,2	5,3
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	57,7	188,3
	Forskellige debitorer	64,5	145,2
	Tilgodehavende renter og provision	42,9	320,6
	I alt	165,1	654,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2012	31. dec. 2011
14 Udstedte obligationer til dagsværdi			
Realkreditobligationer - nominel værdi		133.934,9	193.965,2
Regulering til dagsværdi		2.003,1	1.749,6
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi		-16.414,2	-66.772,7
Realkreditobligationer - dagsværdi		119.523,8	128.942,1
Heraf præemitteret		0,0	56.862,8
Udtrukket til førstkommende kreditortermi		1.667,6	1.503,8
15 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
Udstedelse i forbindelse med statsgaranteret seniorgæld		5.000,0	5.000,0
Medarbejderobligationer		5,6	7,1
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt		5.005,6	5.007,1
Modregning af egne andre obligationer		-4.000,0	-4.000,0
I alt		1.005,6	1.007,1
16 Andre passiver			
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.		8,9	127,6
Skyldige renter og provision		1.030,1	3.084,6
Øvrige passiver		2.108,7	1.619,5
I alt		3.147,7	4.831,7
17 Efterstillede kapitalindskud			
Hybrid kernekapital ¹⁾		798,6	793,4
Statslig hybrid kernekapital ²⁾		4.829,1	4.829,1
Efterstillede kapitalindskud i alt		5.627,7	5.622,5
<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 pct. p.a. frem til 16. juni 2015. Herefter er renten variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 1,95 pct. p.a. Hele den hybride kernekapital kan pr. 30. juni 2012 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 7,9 mio. kr.</p>			
<p>2) Statslig hybrid kernekapital i DLR Kredit: DKK 4.829,1 mio. er optaget den 26. juni 2009. Løbetiden er uendelig, men DLR har mulighed for hel eller delvis indfrielse fra tre år efter etableringen. Hel eller delvis indfrielse kan ske til kurs 100 i perioden 26. juni 2012 – 25. juni 2014. Hel eller delvis indfrielse i perioden 26. juni 2014 – 25. juni 2015 kan ske til kurs 105, mens kursen udgør 110, såfremt indfrielsen sker efter den 25. juni 2015. Renten er fast og udgør 9,260603 pct. p.a. Kapitalindskuddet er opdelt i to trancher på henholdsvis DKK 3.154,3 mio. uden konverteringspligt og DKK 1.674,8 mio. med konverteringspligt. Hele den statslige hybride kernekapital kan pr. 30. juni 2012 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 224,0 mio. kr.</p>			

Noter til regnskabet

Note					
18 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse	1H	1H	1H	1H	1H
Netto rente- og gebyrindtægter	478,5	432,4	298,7	389,3	356,9
Andre ordinære indtægter m.v.	9,2	9,1	8,8	8,6	8,1
Udgifter til personale og administration	-100,3	-93,3	-96,6	-95,1	-80,2
Omkostninger i øvrigt	0,0	0,0	0,0	-12,5	-3,4
Basisindtjening	387,4	348,2	210,9	290,3	281,4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-47,6	-60,6	-61,4	-38,3	12,6
Kursreguleringer	-59,3	-215,5	104,9	69,3	-125,7
Resultat før skat	280,5	72,1	254,4	321,3	168,3
Resultat efter skat	210,0	53,7	190,1	240,5	126,3
Balance pr. 30. juni					
Aktiver					
Udlån	134.214,6	132.347,3	133.702,7	128.428,8	111.561,0
Obligationer og aktier m.v.	1.918,1	2.164,3	1.440,4	15,7	15,7
Øvrige aktiver	3.531,5	4.982,8	2.681,4	6.511,8	4.650,0
Aktiver i alt	139.664,2	139.494,4	137.824,5	134.956,3	116.226,7
Passiver					
Udstedte obligationer	120.529,4	116.071,3	119.199,0	119.433,1	104.583,2
Øvrige passiver	5.711,0	10.651,6	6.279,3	4.094,2	3.216,1
Efterstillede kapitalindskud	5.627,7	5.595,9	5.620,9	5.580,2	3.649,3
Egenkapital	7.796,1	7.175,6	6.725,3	5.848,8	4.778,1
Passiver i alt	139.664,2	139.494,4	137.824,5	134.956,3	116.226,7
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	3,6	1,0	3,8	5,6	3,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	2,7	0,8	2,9	4,2	2,7
Omkostninger					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,90	1,47	2,61	3,20	3,37
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	4,27	2,42	4,27	4,34	2,86
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	12,6	12,3	11,7	11,2	9,6
Kernekapital, pct. *)	12,6	12,3	11,7	11,1	6,2
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	192,9	206,6	230,5	251,0	109,4
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,04	0,05	0,05	0,03	0,00
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,25	0,25	0,24	0,15	0,15
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	1,3	0,0	1,4	4,0	7,2
Bruttonyudlån (mio. kr.)	8.067	5.095	9.477	12.010	13.149
Antal nye lån	3.284	2.055	2.041	2.916	3.382
Udlån i forhold til egenkapital *)	17,2	18,4	19,9	22,0	23,3
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,46	0,39	0,36	0,30	0,29
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	9,1	12,6	10,8	8,9	14,6

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for DLR Kredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2012.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 16. august 2012

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

Jens Kr. A. Møller
direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
Formand

Anders Dam
næstformand

Ole Selch Bak

Peter Gæmelke

Preben Lund Hansen

Tanja Bregninge Itenov

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Torben Nielsen

Benny Pedersen

Jan Pedersen

Lars Petersson