

Den 14. august 2014



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 2014.

Vedlagt følger halvårsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. juni 2014.

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 2014

## Ledelsens beretning

### 1. halvår i overskrifter

- **Tilfredsstillende perioderesultat – 432,0 mio. kr. før skat**
- **Basisindtjening forbedret med 12 pct. i forhold til tilsvarende periode af 2013**
- **God interesse for nyt låneprodukt; RT-Kort**

### Resultat

DLRs primære indtægtskilde – nettorenteindtægterne – der i det væsentligste omfatter bidragsindtægter vedrørende udlånet samt afkast af fondsbeholdning, udgjorde 755,6 mio. kr. i første halvår af 2014. Det er en stigning på 9,3 pct. sammenlignet med tilsvarende periode af 2013, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 691,1 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 115,8 mio. kr. i første halvår af 2014 mod en udgift på 109,6 mio. kr. i samme periode af 2013.

De samlede omkostninger (udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver) viste en beskeden stigning i 1. halvår 2014 i forhold til tilsvarende periode af 2013. Omkostningen udgjorde henholdsvis 103,0 mio. kr. og 102,8 mio. kr. for de nævnte perioder.

DLR kunne i første halvår af 2014 konstatere en negativ kursregulering på 71,6 mio. kr. Der var en negativ kursregulering på 153,2 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013. Den negative kursregulering er grundet renteutviklingen lavere end forventet og 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 2014 negativt med 42,3 mio. kr. Der noteredes en udgift på 46,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013.

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. juni 2014 et resultat før skat på 432,0 mio. kr. mod 288,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013.

Skat af resultatet er beregnet til 106,3 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 325,7 mio. kr. mod 215,8 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013.

### Udlånsaktiviteten i 1. halvår

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 134,1 mia. kr. pr. 30. juni 2014.

Nettoudlånet udgjorde -0,4 mia. kr. (nominelt) i første halvår af 2014 mod 0,2 mia. kr. (nominelt) i tilsvarende periode af 2013. DLRs bruttoudlån udgjorde i 1. halvår 2014 i alt 6,5 mia. kr., hvilket er en stigning på 14 pct. sammenlignet med samme periode i 2013. Baggrunden for dette er i det væsentligste konvertering af F1- og F2-lån til DLRs nye låneprodukt; RT-Kort. DLR introducerede RT-Kort (variabelt forrentet CITA- eller CIBOR-baserede obligationslån) i december 2013 og der har gennem 1. halvår 2014 været god interesse for denne låntype.

## **Balance**

DLRs balance androg 141,4 mia. kr. ultimo juni 2014 mod 146,9 mia. kr. ved udgangen af 2013.

## **Egenkapital**

DLRs egenkapital androg 10.328,8 mio. kr. pr. 30. juni 2014 mod 9.984,3 mio. kr. ved udgangen af 2013.

## **Solvens**

Ved udgangen af 1. halvår 2014 udgjorde DLRs kapitalgrundlag 12.241,0 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 95.732,3 mio. kr., hvilket pr. 30. juni 2014 svarer til en solvensprocent på 12,8 pct. (inklusive periodens resultat). Ses bort fra periodens resultat androg solvensprocenten 12,5.

## **Kapitalforhold i øvrigt**

DLR gennemførte med Finanstilsynets godkendelse den 21. maj 2014 en indfrielse af de resterende 1.000,0 mio. kr. af den statslige hybride kernekapital, som DLR optog under Bankpakke II medio 2009. Indfrielsen blev gennemført med egne midler.

Ved udgangen af 1. halvår 2014 androg DLRs samlede efterstillede kapital herefter 2.067,3 mio. kr., hidhørende fra privat hybrid kernekapital. For så vidt angår den hybride kernekapital på 100 mio. EUR optaget i 2005 kan alene 80 pct. af denne pr. 30. juni 2014 medtages ved opgørelsen af DLRs solvens, jf. EU-forordning om kapitalkrav.

## **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 tabsbegrænsende ordninger, herunder garantistillelse, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs forskellige udlånsområder.

Ved udgangen af 1. halvår 2014 var ca. 90 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af tabsbegrænsende ordninger. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

## **Forventninger til 2014**

I forbindelse med indfrielsen af DLRs resterende statslige hybride kernekapital opjusteredes resultatforventningerne for 2014 til at ligge i intervallet 675-725 mio. kr. før skat, jf. selskabsmeddelelse af den 20. maj 2014. Forventningen er således forhøjet med 75 mio. kr. i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2013, hvor forventningen udgjorde 600-650 mio. kr. før skat.

## **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 2013, bortset fra at afskrivningsperioden for domicilejendomme er forlænget fra 30 år til 50 år. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2013, der er tilgængelig på [www.dlr.dk](http://www.dlr.dk).

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2014

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2014	1H 2013
1	Renteindtægter	1.906,9	1.980,8
2	Renteudgifter	-1.151,3	-1.289,7
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>755,6</b>	<b>691,1</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0,6	0,6
	Gebyrer og provisionsindtægter	70,2	84,8
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-186,0	-194,4
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>640,4</b>	<b>582,1</b>
3	Kursreguleringer	-71,6	-153,2
	Andre driftsindtægter	8,5	9,0
4	Udgifter til personale og administration	-101,2	-100,4
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,8	-2,4
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-42,3	-46,5
	<b>Resultat før skat</b>	<b>432,0</b>	<b>288,6</b>
	Skat	-106,3	-72,8
	<b>Periodens resultat</b>	<b>325,7</b>	<b>215,8</b>

### Totalindkomstopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2014	1H 2013
	Periodens resultat	325,7	215,8
	Opskrivning af domicilejendomme	24,1	0,0
	Skat heraf	-5,3	0,0
	Anden totalindkomst efter skat	18,8	0,0
	<b>Periodens totalindkomst i alt</b>	<b>344,5</b>	<b>215,8</b>

## Balance pr. 30. juni 2014

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2014	31. dec. 2013
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	189,6	251,8
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.120,2	3.360,8
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	134.088,6	133.892,7
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22,8	17,4
9	Obligationer til dagsværdi	4.597,6	8.802,9
10	Aktier m.v.	70,2	71,5
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	99,6	75,9
12	Øvrige materielle aktiver	5,4	6,2
	Udskudte skatteaktiver	1,6	2,0
	Aktiver i midlertidig besiddelse	41,7	42,8
13	Andre aktiver	142,6	353,1
	Periodeafgrænsningsposter	15,6	17,1
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>141.395,5</b>	<b>146.894,2</b>
<b>Passiver</b>			
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	120.953,1	125.433,7
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.002,0	6.003,9
	Aktuelle skatteforpligtelser	88,5	9,9
16	Andre passiver	1.943,1	2.380,5
	Periodeafgrænsningsposter	7,9	4,4
	<b>Gæld i alt</b>	<b>128.994,6</b>	<b>133.832,4</b>
	Hensættelser til udskudt skat	4,8	0,0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>
17	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>2.067,3</b>	<b>3.077,5</b>
	Aktiekapital	570,0	570,0
	Opskrivningshenlæggelser	48,4	24,3
	Bunden fondsreserve	2.337,9	2.337,9
	Overført overskud	7.372,5	7.052,1
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.328,8</b>	<b>9.984,3</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>141.395,5</b>	<b>146.894,2</b>

## Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført Resultat	I alt
<b>2013:</b>					
<b>Egenkapital pr. 1.1.2013</b>	<b>534,4</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>6.702,2</b>	<b>8.968,8</b>
Kapitalforhøjelse pr. 4.9.2013	35,6	0,0	0,0	509,2	544,8
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	470,7	470,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>570,0</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>7.052,1</b>	<b>9.984,3</b>
<b>2014:</b>					
<b>Egenkapital pr. 1.1.2014</b>	<b>570,0</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>7.052,1</b>	<b>9.984,3</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	325,7	325,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	24,1	0,0	-5,3	18,8
<b>Egenkapital 30.6.2014</b>	<b>570,0</b>	<b>48,4</b>	<b>2.337,9</b>	<b>7.372,5</b>	<b>10.328,8</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. Aktiekapitalen er uændret i forhold til ultimo 2013. DLR Kredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2014	1H 2013
<b>1</b>	<b>Renteindtægter af:</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0,0	0,1
	Udlån	1.167,2	1.247,8
	Bidrag	701,2	701,8
	Obligationer	182,2	207,2
	Øvrige renteindtægter	8,9	11,0
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>2.059,5</b>	<b>2.167,9</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-152,6	-187,1
	<b>I alt</b>	<b>1.906,9</b>	<b>1.980,8</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter til:</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0,2	0,2
	Udstedte obligationer	1.159,4	1.238,6
	Hybrid kernekapital	62,1	61,9
	Statslig hybrid kernekapital	35,7	121,0
	Seniorgæld	46,1	53,7
	Øvrige renteudgifter	0,4	1,4
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>1.303,9</b>	<b>1.476,8</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-152,6	-187,1
	<b>I alt</b>	<b>1.151,3</b>	<b>1.289,7</b>
	<b>Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under</b>		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,0	0,1
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer af:</b>		
	Realkreditudlån	691,9	-146,6
	Obligationer	-78,5	-161,0
	Aktier mv.	-4,5	0,0
	Øvrige aktiver	0,4	1,0
	Valuta	0,1	0,0
	Afledte finansielle instrumenter	11,2	7,0
	Udstedte obligationer	-692,2	146,4
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-71,6</b>	<b>-153,2</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2014	1H 2013
<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration:</b>		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	3,6	3,3
	Bestyrelse	0,8	0,8
	<b>I alt</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	42,3	41,0
	Pensioner	4,5	4,4
	Udgifter til social sikring	6,5	6,3
	<b>I alt</b>	<b>53,3</b>	<b>51,7</b>
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	5,8	6,2
	Kontorhold m.v.	25,3	22,2
	Revision, tilsyn m.v.	4,0	5,1
	Øvrige driftsudgifter	8,4	11,1
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>101,2</b>	<b>100,4</b>
<b>5</b>	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
	Tab i perioden	-35,5	-36,0
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,5	0,6
	Nedskrivninger i perioden	-95,7	-124,7
	Tilbageførte nedskrivninger	88,4	113,6
	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>	<b>-42,3</b>	<b>-46,5</b>



## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2014	31. dec. 2013
<b>6</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
	<b>Individuelle</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	342,3	287,8
	Nedskrivninger i perioden	86,7	190,2
	Tilbageførte nedskrivninger	-87,7	-135,7
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>341,3</b>	<b>342,3</b>
	<b>Gruppevise</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	39,3	57,1
	Nedskrivninger i perioden	9,0	6,8
	Tilbageførte nedskrivninger	-0,7	-24,6
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>47,6</b>	<b>39,3</b>
	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt</b>	<b>388,9</b>	<b>381,6</b>
<b>7</b>	<b>Udlån</b>		
	Realkreditudlån nominel værdi	132.236,2	132.694,4
	Regulering for renterisiko m.v.	2.121,7	1.441,7
	Regulering for kreditrisiko	-364,4	-351,1
	<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>133.993,5</b>	<b>133.785,1</b>
	Restancer og udlæg	95,1	107,6
	Øvrige udlån	22,8	17,4
	<b>Udlån i alt</b>	<b>134.111,4</b>	<b>133.910,1</b>
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 679,5 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 642,9 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 17.224,6 mio. kr.		
<b>8</b>	<b>Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
	Landbrug	63,7	63,8
	Ejeboliger	6,2	6,2
	Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	13,1	13,2
	Kontor- og forretningsejendomme	15,4	15,4
	Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,4
	Andre ejendomme	1,0	0,8
	<b>I alt i pct.</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2014	31. dec. 2013
<b>9</b>	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	- Egne realkreditobligationer	15.665,4	59.760,9
	- Andre realkreditobligationer	4.597,6	8.802,9
	- Andre obligationer	64,7	42,9
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>20.327,7</b>	<b>68.606,7</b>
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-15.730,1	-59.803,8
	<b>I alt</b>	<b>4.597,6</b>	<b>8.802,9</b>
<b>10</b>	<b>Aktier m.v.</b>		
	Andre aktier	70,2	71,5
	<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>70,2</b>	<b>71,5</b>
<b>11</b>	<b>Grunde og bygninger</b>		
	<b>Domicilejendomme</b>		
	Omvurderet værdi primo	75,9	78,2
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,4	-2,3
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	24,1	0,0
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>99,6</b>	<b>75,9</b>
<b>12</b>	<b>Øvrige materielle aktiver</b>		
	Kostpris, primo	32,1	32,4
	Periodens tilgang	0,6	4,3
	Periodens afgang	0,0	-4,6
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>32,7</b>	<b>32,1</b>
	Afskrivninger primo	25,9	27,8
	Periodens afskrivninger	1,4	2,5
	Tilbageførte afskrivninger	0,0	-4,4
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>27,3</b>	<b>25,9</b>
	<b>Øvrige materielle aktiver i alt</b>	<b>5,4</b>	<b>6,2</b>
<b>13</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	21,7	67,8
	Forskellige debitorer	53,0	74,1
	Tilgodehavende renter og provision	67,9	211,2
	<b>I alt</b>	<b>142,6</b>	<b>353,1</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2014	31. dec. 2013
<b>14</b>	<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	134.540,0	183.345,0
	Regulering til dagsværdi	2.143,2	1.892,5
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-15.730,1	-59.803,8
	<b>Realkreditobligationer - dagsværdi</b>	<b>120.953,1</b>	<b>125.433,7</b>
	Heraf præemitteret	0,0	45.761,9
	Udtrukket til førstkommende kreditortermi	847,3	713,1
<b>15</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	Udstedelse i forbindelse med seniorgæld	6.000,0	6.000,0
	Medarbejderobligationer	2,0	3,9
	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>6.002,0</b>	<b>6.003,9</b>
<b>16</b>	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,0	26,8
	Skyldige renter og provision	993,9	1.546,3
	Øvrige passiver	949,2	807,4
	<b>I alt</b>	<b>1.943,1</b>	<b>2.380,5</b>
<b>17</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		
	Hybrid kernekapital <sup>1)</sup>	2.067,3	2.077,5
	Statslig hybrid kernekapital <sup>2)</sup>	0,0	1.000,0
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>2.067,3</b>	<b>3.077,5</b>
	<p>1) Hybrid kernekapital i DLR Kredit: 1.300 mio. kr. er optaget den 27. august 2012. Løbetiden er uendelig. Renten er variabel og knyttet til 6-måneders pengemarkedsrenten (CIBOR) med et tillæg på 8,25 pct. p.a. Hele den hybride kernekapital kan pr. 30. juni 2014 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.</p> <p>Renter: 57,2 mio. kr.</p> <p>100 mio. EUR 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. 80 pct. af den hybride kernekapital kan pr. 30. juni 2014 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget, jf. EU-forordningen om kapitalkrav (CRR), art. 486.</p> <p>Renter: 4,9 mio. kr.</p>		
	<p>2) Statslig hybrid kernekapital i DLR Kredit: De resterende 1.000,0 mio. kr. af den statslige hybride kernekapital optaget den 26. juni 2009 blev indfriet den 21. maj 2014.</p> <p>Renter: 35,7 mio. kr. Ekstraordinære afdrag: 1.000,0 mio. kr.</p>		

## Noter til regnskabet

<b>Note</b>					
<b>18 Hoved- og nøgletal</b>					
Hovedtal mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Resultatopgørelse	1H	1H	1H	1H	1H
Netto rente- og gebyrindtægter	640,4	582,1	478,5	432,4	298,7
Andre ordinære indtægter m.v.	8,5	9,0	9,2	9,1	8,8
Udgifter til personale og administration m.v.	-103,0	-102,8	-100,3	-93,3	-96,6
Basisindtjening	545,9	488,3	387,4	348,2	210,9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-42,3	-46,5	-47,6	-60,6	-61,4
Kursreguleringer	-71,6	-153,2	-59,3	-215,5	104,9
Resultat før skat	432,0	288,6	280,5	72,1	254,4
Resultat efter skat	325,7	215,8	210,0	53,7	190,1
<b>Balance pr. 30. juni</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	134.111,4	135.478,6	134.214,6	132.347,3	133.702,7
Obligationer og aktier m.v.	4.667,8	1.677,3	1.918,1	2.164,3	1.440,4
Øvrige aktiver	2.616,3	4.316,1	3.531,5	4.982,8	2.681,4
Aktiver i alt	141.395,5	141.472,0	139.664,2	139.494,4	137.824,5
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	126.955,1	123.290,2	120.529,4	116.071,3	119.199,0
Øvrige passiver	2.044,3	4.911,1	5.711,0	10.651,6	6.279,3
Efterstillede kapitalindskud	2.067,3	4.086,1	5.627,7	5.595,9	5.620,9
Egenkapital	10.328,8	9.184,6	7.796,1	7.175,6	6.725,3
Passiver i alt	141.395,5	141.472,0	139.664,2	139.494,4	137.824,5
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	4,3	3,2	3,6	1,0	3,8
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	3,2	2,4	2,7	0,8	2,9
<b>Omkostninger</b>					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,97	2,93	2,90	1,47	2,61
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	5,60	4,26	4,27	2,42	4,27
<b>Solvens</b>					
Solvensnøgletal, pct. (inkl. periodens resultat)	12,8	12,6	12,6	12,3	11,7
Solvensnøgletal, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	12,5	12,4	12,4	12,2	11,6
Kernekapital, pct. (inkl. periodens resultat)	12,8	12,6	12,6	12,3	11,7
Kernekapital, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	12,5	12,4	12,4	12,2	11,5
<b>Tab og restancer</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	122,7	149,0	192,9	206,6	230,5
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	0,03	0,03	0,04	0,05	0,05
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,29	0,26	0,25	0,25	0,24
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	-0,4	0,0	1,3	0,0	1,4
Bruttonyudlån (mio. kr.)	6.460	5.644	8.067	5.095	9.477
Antal nye lån	2.125	2.499	3.284	2.055	2.041
Udlån i forhold til egenkapital *)	13,0	14,8	17,2	18,4	19,9
<b>Marginaler</b>					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,53	0,53	0,46	0,39	0,36
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	1,4	0,8	9,1	12,6	10,8

\*) 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 2014 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 halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 14. august 2014

### Direktionen

Bent Andersen  
*adm. direktør*

Jens Kr. A. Møller  
*direktør*

### Bestyrelsen

Vagn Hansen  
*formand*

Anders Dam  
*næstformand*

Claus Andreasen

Ole Selch Bak

Karen Frøsig

Peter Gæmelke

Jakob G. Hald

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Torben Nielsen

Benny Pedersen

Jan Pedersen

Lars Petersson