

Den 13. august 2015



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  
-----

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. regnskabet for første halvår af 2015.

Vedlagt følger halvårsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. juni 2015.

Med venlig hilsen

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).

# Halvårsrapport 1. halvår 2015

## Ledelsens beretning

### 1. halvår i overskrifter

- **Tilfredsstillende perioderesultat – 377,0 mio. kr. før skat**
- **Basisindtjening forbedret med 6 pct. i forhold til tilsvarende periode af 2014**
- **Væsentlig nedbringelse af omfanget af F1-lån**

### Resultat

DLRs primære indtægtskilde – nettorenteindtægterne – der i det væsentligste omfatter bidragsindtægter vedrørende udlånet samt renteafkastet af fondsbeholdningen, udgjorde 807,5 mio. kr. i første halvår af 2015. Det er en stigning på 6,9 pct. sammenlignet med tilsvarende periode af 2014, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 755,6 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 126,0 mio. kr. i første halvår af 2015 mod en udgift på 115,8 mio. kr. i samme periode af 2014.

De samlede omkostninger (udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver) viste en stigning i 1. halvår 2015 til 110,1 mio. kr. Stigningen har primært baggrund i en forøget udlånsaktivitet sammenlignet med tilsvarende periode af 2014.

DLR kunne i første halvår af 2015 konstatere en negativ kursregulering på 155,4 mio. kr. Der var en negativ kursregulering på 71,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2014. Den negative kursregulering skyldes det stigende renteniveau i 2. kvartal 2015. Endvidere belastes denne post som følge af løbetidsforkortelse på beholdningen af kortløbende obligationer erhvervet med højere kuponrenter end markedsrenten.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 30. juni 2015 negativt med 48,6 mio. kr. Der var tilsvarende en udgift på 42,3 mio. kr. i samme periode af 2014.

DLR opnåede for perioden 1. januar til 30. juni 2015 et resultat før skat på 377,0 mio. kr. mod 432,0 mio. kr. i tilsvarende periode af 2014.

Skat af resultatet er beregnet til 88,6 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 288,4 mio. kr. mod 325,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2014.

### Udlånsaktiviteten i 1. halvår

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 132,6 mia. kr. pr. 30. juni 2015.

DLRs bruttoudlån udgjorde i 1. halvår 2015 i alt 13,6 mia. kr., hvilket er mere end en fordobling sammenlignet med samme periode i 2014. Baggrunden for dette er i det væsentligste konvertering af F1- og F2-lån til RT-Kortlån eller til fastforrentede lån. Nettoudlånet udgjorde 0,3 mia. kr. (nominelt) i første halvår af 2015 mod -0,4 mia. kr. (nominelt) i samme periode af 2014.

DLR introducerede RT-Kort (variabelt forrentet CITA- eller CIBOR-baserede obligationslån) i december 2013, og der har gennem 2014 og den forløbne del af 2015 været god interesse for denne låntype som erstatning primært for F1-lån.

DLR har igennem 2014 og den forløbne del af 2015 med betydelig succes gennemført kampagner over for låntagerne med henblik på at nedbringe porteføljen af F1-/F2-lån og dermed mindske DLRs refinansieringsrisiko.

### **Balance**

DLRs balance androg 144,2 mia. kr. ultimo juni 2015 mod 157,6 mia. kr. ved udgangen af 2014.

### **Egenkapital**

DLRs egenkapital androg 10.907,4 mio. kr. pr. 30. juni 2015 mod 10.619,0 mio. kr. ved udgangen af 2014.

### **Kapitalforhold**

Ved udgangen af 1. halvår 2015 udgjorde DLRs kapitalgrundlag 12.183,2 mio. kr., mens den samlede risikoeksponering er opgjort til 98.151,0 mio. kr., hvilket pr. 30. juni 2015 svarer til en kapitalprocent på 12,4 pct. (inklusive periodens resultat). Ses bort fra periodens resultat androg kapitalprocenten ligeledes 12,4.

Ved udgangen af 1. halvår 2015 androg DLRs samlede efterstillede kapital 1.300,0 mio. kr., hidhørende fra privat hybrid kernekapital.

DLR gennemførte med Finanstilsynets godkendelse den 16. juni 2015 en indfrielse af kapitalbeviser for 100 mio. EUR optaget i 2005.

### **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.

Ved udgangen af 1. halvår 2015 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 2015**

DLR forventer i 2015 et resultat på et tilfredsstillende niveau, men noget under resultatet for 2014 som udgjorde 817,2 mio. kr. før skat. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2014.

### **Anvendt regnskabspraksis**

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2014. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2014, der er tilgængelig på [www.dlr.dk](http://www.dlr.dk).

## Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2015

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2015	1H 2014
1	Renteindtægter	1.843,0	1.906,9
2	Renteudgifter	-1.035,5	-1.151,3
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>807,5</b>	<b>755,6</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0,6	0,6
	Gebyrer og provisionsindtægter	82,2	70,2
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-208,2	-186,0
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>682,1</b>	<b>640,4</b>
3	Kursreguleringer	-155,4	-71,6
	Andre driftsindtægter	9,0	8,5
4	Udgifter til personale og administration	-108,4	-101,2
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,7	-1,8
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-48,6	-42,3
	<b>Resultat før skat</b>	<b>377,0</b>	<b>432,0</b>
	Skat	-88,6	-106,3
	<b>Periodens resultat</b>	<b>288,4</b>	<b>325,7</b>

### Totalindkomstopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2015	1H 2014
	Periodens resultat	288,4	325,7
	Opskrivning af domicilejendomme	0,0	24,1
	Skat heraf	0,0	-5,3
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	18,8
	<b>Periodens totalindkomst i alt</b>	<b>288,4</b>	<b>344,5</b>

## Balance pr. 30. juni 2015

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2015	31. dec. 2014
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	250,0	47,6
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.122,1	14.552,5
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	132.599,2	133.198,3
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21,5	20,3
9	Obligationer til dagsværdi	7.843,1	9.165,5
10	Aktier m.v.	55,3	68,0
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	98,8	99,2
12	Øvrige materielle aktiver	5,0	5,8
	Aktuelle skatteaktiver	14,2	14,2
	Udskudte skatteaktiver	1,5	2,5
	Aktiver i midlertidig besiddelse	23,7	30,8
13	Andre aktiver	131,0	416,0
	Periodeafgrænsningsposter	16,7	15,9
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>144.182,1</b>	<b>157.636,6</b>
<b>Passiver</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	300,0	2.000,0
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	120.945,2	132.522,0
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.000,0	6.002,0
	Aktuelle skatteforpligtelser	53,9	0,0
16	Andre passiver	4.662,3	4.430,4
	Periodeafgrænsningsposter	8,6	3,3
	<b>Gæld i alt</b>	<b>131.970,0</b>	<b>144.957,7</b>
	Hensættelser til udskudt skat	4,7	4,8
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>
17	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>1.300,0</b>	<b>2.055,1</b>
	Aktiekapital	570,0	570,0
	Opskrivningshenlæggelser	43,1	43,1
	Bunden fondsreserve	2.337,9	2.337,9
	Overført overskud	7.956,4	7.668,0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>10.907,4</b>	<b>10.619,0</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>144.182,1</b>	<b>157.636,6</b>

## Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført Resultat	I alt
<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>
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	615,9	615,9
Anden totalindkomst efter skat	0,0	18,8	0,0	0,0	18,8
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>570,0</b>	<b>43,1</b>	<b>2.337,9</b>	<b>7.668,0</b>	<b>10.619,0</b>
<b>2015:</b>					
<b>Egenkapital pr. 1.1.2015</b>	<b>570,0</b>	<b>43,1</b>	<b>2.337,9</b>	<b>7.668,0</b>	<b>10.619,0</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	288,4	288,4
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 30.6.2015</b>	<b>570,0</b>	<b>43,1</b>	<b>2.337,9</b>	<b>7.956,4</b>	<b>10.907,4</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. Aktiekapitalen er uændret i forhold til ultimo 2014. DLR Kredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2015	1H 2014
<b>1</b>	<b>Renteindtægter af:</b>		
	Udlån	1.028,5	1.167,2
	Bidrag	718,6	701,2
	Obligationer	167,9	182,2
	Øvrige renteindtægter	19,0	8,9
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.934,0</b>	<b>2.059,5</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-91,0	-152,6
	<b>I alt</b>	<b>1.843,0</b>	<b>1.906,9</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter til:</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	3,5	0,2
	Udstedte obligationer	1.023,2	1.159,4
	Hybrid kernekapital	60,4	62,1
	Statslig hybrid kernekapital	0,0	35,7
	Seniorgæld	39,4	46,1
	Øvrige renteudgifter	0,0	0,4
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>1.126,5</b>	<b>1.303,9</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-91,0	-152,6
	<b>I alt</b>	<b>1.035,5</b>	<b>1.151,3</b>
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer af:</b>		
	Realkreditudlån	-478,1	691,9
	Obligationer	-150,0	-78,5
	Aktier mv.	-13,8	-4,5
	Øvrige aktiver	0,7	0,4
	Valuta	5,0	0,1
	Afledte finansielle instrumenter	2,7	11,2
	Udstedte obligationer	478,1	-692,2
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-155,4</b>	<b>-71,6</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2015	1H 2014
<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration:</b>		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	5,0	3,6
	Bestyrelse	1,0	0,8
	<b>I alt</b>	<b>6,0</b>	<b>4,4</b>
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	45,9	42,3
	Pensioner	4,7	4,5
	Udgifter til social sikring	7,9	6,5
	<b>I alt</b>	<b>58,5</b>	<b>53,3</b>
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	7,0	5,8
	Kontorhold m.v.	24,4	25,3
	Revision, tilsyn m.v.	4,1	4,0
	Øvrige driftsudgifter	8,4	8,4
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>108,4</b>	<b>101,2</b>
<b>5</b>	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
	Tab i perioden	-6,0	-35,5
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2,6	0,5
	Nedskrivninger i perioden	-143,2	-95,7
	Tilbageførte nedskrivninger	98,0	88,4
	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>	<b>-48,6</b>	<b>-42,3</b>



## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2015	31. dec. 2014
<b>6</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
	<b>Individuelle</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	333,0	342,3
	Nedskrivninger i perioden	143,3	125,7
	Tilbageførte nedskrivninger	-73,2	-135,0
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>403,1</b>	<b>333,0</b>
	<b>Gruppevise</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	198,4	39,3
	Nedskrivninger i perioden	0,0	188,3
	Tilbageførte nedskrivninger	-24,9	-29,3
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>173,5</b>	<b>198,4</b>
	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt</b>	<b>576,6</b>	<b>531,4</b>
<b>7</b>	<b>Udlån</b>		
	Realkreditudlån nominel værdi	131.511,7	131.590,3
	Regulering for renterisiko m.v.	1.502,8	1.990,4
	Regulering for kreditrisiko	-548,2	-506,0
	<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>132.466,3</b>	<b>133.074,7</b>
	Restancer og udlæg	132,9	123,6
	Øvrige udlån	21,5	20,3
	<b>Udlån i alt</b>	<b>132.620,7</b>	<b>133.218,6</b>
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 555,0 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 662,2 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 15.550,3 mio. kr.		
<b>8</b>	<b>Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
	Landbrug	64,3	64,2
	Ejeboliger	6,1	6,1
	Støttet byggeri til beboelse	0,1	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	13,0	12,9
	Kontor- og forretningsejendomme	15,2	15,1
	Industri- og håndværksejendomme	0,5	0,5
	Andre ejendomme	0,8	1,0
	<b>I alt i pct.</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2015	31. dec. 2014
<b>9</b>	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	- Egne realkreditobligationer	14.658,5	48.066,8
	- Andre realkreditobligationer	7.843,1	9.165,5
	- Andre obligationer	174,0	163,8
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>22.675,6</b>	<b>57.396,1</b>
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-14.832,5	-48.230,6
	<b>I alt</b>	<b>7.843,1</b>	<b>9.165,5</b>
<b>10</b>	<b>Aktier m.v.</b>		
	Andre aktier	55,3	68,0
	<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>55,3</b>	<b>68,0</b>
<b>11</b>	<b>Grunde og bygninger</b>		
	<b>Domicilejendomme</b>		
	Omvurderet værdi primo	99,2	75,9
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,4	-0,8
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	24,1
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>98,8</b>	<b>99,2</b>
<b>12</b>	<b>Øvrige materielle aktiver</b>		
	Kostpris, primo	31,7	29,7
	Periodens tilgang	1,2	2,5
	Periodens afgang	-1,4	-0,5
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>31,5</b>	<b>31,7</b>
	Afskrivninger primo	25,9	23,5
	Periodens afskrivninger	1,5	2,9
	Tilbageførte afskrivninger	-0,9	-0,5
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>26,5</b>	<b>25,9</b>
	<b>Øvrige materielle aktiver i alt</b>	<b>5,0</b>	<b>5,8</b>
<b>13</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,0	31,5
	Forskellige debitorer	58,5	198,4
	Tilgodehavende renter og provision	72,5	186,1
	<b>I alt</b>	<b>131,0</b>	<b>416,0</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2015	31. dec. 2014
<b>14</b>	<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	134.256,7	178.087,9
	Regulering til dagsværdi	1.521,0	2.664,7
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-14.832,5	-48.230,6
	<b>Realkreditobligationer - dagsværdi</b>	<b>120.945,2</b>	<b>132.522,0</b>
	Heraf præemitteret	0,0	27.834,2
	Udtrukket til førstkommende kreditortermi	3.471,2	2.800,1
<b>15</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	Udstedelse i forbindelse med seniorgæld	6.000,0	6.000,0
	Medarbejderobligationer	0,0	2,0
	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>6.000,0</b>	<b>6.002,0</b>
<b>16</b>	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,0	17,8
	Skyldige renter og provision	1.008,9	1.326,6
	Øvrige passiver	3.653,4	3.086,0
	<b>I alt</b>	<b>4.662,3</b>	<b>4.430,4</b>
<b>17</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		
	Hybrid kernekapital <sup>1)</sup>	1.300,0	2.055,1
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>1.300,0</b>	<b>2.055,1</b>
	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 2015 medtages ved opgørelsen af kapitalgrundlaget.		
	Renter: 56,7 mio. kr.		
	100 mio. EUR optaget den 16. juni 2005 blev indfriet den 16. juni 2015.		
	Renter: 3,7 mio. kr.		
	Ekstraordinære afdrag: 746,1 mio. kr.		

## Noter til regnskabet

<b>Note</b>					
<b>18 Hoved- og nøgletal</b>					
Hovedtal mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse	1H	1H	1H	1H	1H
Netto rente- og gebyrindtægter	682,1	640,4	582,1	478,5	432,4
Andre ordinære indtægter m.v.	9,0	8,5	9,0	9,2	9,1
Udgifter til personale og administration m.v.	-110,1	-103,0	-102,8	-100,3	-93,3
Basisindtjening	581,0	545,9	488,3	387,4	348,2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-48,6	-42,3	-46,5	-47,6	-60,6
Kursreguleringer	-155,4	-71,6	-153,2	-59,3	-215,5
Resultat før skat	377,0	432,0	288,6	280,5	72,1
Resultat efter skat	288,4	325,7	215,8	210,0	53,7
<b>Balance pr. 30. juni</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	132.620,7	134.111,4	135.478,6	134.214,6	132.347,3
Obligationer og aktier m.v.	7.898,4	4.667,8	1.677,3	1.918,1	2.164,3
Øvrige aktiver	3.663,0	2.616,3	4.316,1	3.531,5	4.982,8
Aktiver i alt	144.182,1	141.395,5	141.472,0	139.664,2	139.494,4
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	126.945,2	126.955,1	123.290,2	120.529,4	116.071,3
Øvrige passiver	5.029,5	2.044,3	4.911,1	5.711,0	10.651,6
Efterstillede kapitalindskud	1.300,0	2.067,3	4.086,1	5.627,7	5.595,9
Egenkapital	10.907,4	10.328,8	9.184,6	7.796,1	7.175,6
Passiver i alt	144.182,1	141.395,5	141.472,0	139.664,2	139.494,4
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	3,5	4,3	3,2	3,6	1,0
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	2,7	3,2	2,4	2,7	0,8
<b>Afkastningsgrad</b>					
Afkastningsgrad *)	0,20	0,23	0,15	0,15	0,04
<b>Omkostninger</b>					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,38	3,97	2,93	2,90	1,47
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	4,87	5,60	4,26	4,27	2,42
<b>Kapital</b>					
Kapital, pct. (inkl. periodens resultat)	12,4	12,8	12,6	12,6	12,3
Kapital, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	12,4	12,5	12,4	12,4	12,2
Kernekapital, pct. (inkl. periodens resultat)	12,4	12,8	12,6	12,6	12,3
Kernekapital, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	12,4	12,5	12,4	12,4	12,2
<b>Tab og restancer</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	142,1	122,7	149,0	192,9	206,6
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	0,04	0,03	0,03	0,04	0,05
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,43	0,29	0,26	0,25	0,25
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	-0,1	-0,4	0,0	1,3	0,0
Bruttonyudlån (mio. kr.)	13.641	6.460	5.644	8.067	5.095
Antal nye lån	5.314	2.125	2.499	3.284	2.055
Udlån i forhold til egenkapital *)	12,2	13,0	14,8	17,2	18,4
<b>Marginaler</b>					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,55	0,53	0,53	0,46	0,39
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	5,2	1,4	0,8	9,1	12,6

\*) 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 2015 for DLR Kredit A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ Copenhagen 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2015.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 13. august 2015

### Direktionen

Jens Kr. A. Møller  
*adm. direktør*

Michael Jensen  
*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