

Den 15. august 2013



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 2013.

Vedlagt følger halvårsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. juni 2013.

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 2013

## Ledelsens beretning

### 1. halvår i overskrifter

- **Tilfredsstillende perioderesultat – 288,6 mio. kr. før skat**
- **Basisindtjening forbedret med 26 pct. i forhold til tilsvarende periode af 2012**
- **Uændret niveau for tab og nedskrivninger**
- **Uændrede resultatforventninger til hele 2013**

### Resultat

DLRs primære indtægtskilde – nettorenteindtægterne – der i det væsentligste omfatter bidragsindtægter vedrørende udlånet samt afkast af fondsbeholdning, udgjorde 691,1 mio. kr. i første halvår af 2013. Det er en stigning på 14,8 pct. sammenlignet med tilsvarende periode af 2012, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 602,0 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 109,6 mio. kr. i første halvår af 2013 mod en udgift på 124,1 mio. kr. i samme periode af 2012.

De samlede omkostninger (udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver) viste en stigning i 1. halvår 2013 i forhold til tilsvarende periode af 2012. Omkostningen udgjorde henholdsvis 102,8 mio. kr. og 100,3 mio. kr. for de nævnte perioder.

DLR kunne i første halvår af 2013 konstatere en negativ kursregulering på 153,2 mio. kr. Der var en negativ kursregulering på 59,3 mio. kr. i tilsvarende periode af 2012. Den negative kursregulering er på et niveau som 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 2013 negativt med 46,5 mio. kr. Der noteredes en udgift på 47,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2012.

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. juni 2013 et resultat før skat på 288,6 mio. kr. mod 280,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2012.

Skat af resultatet er beregnet til 72,8 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 215,8 mio. kr. mod 210,0 mio. kr. i tilsvarende periode af 2012.

### Udlånsaktiviteten i 1. halvår

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 135,5 mia. kr. pr. 30. juni 2013.

Nettoudlånet udgjorde 0,2 mia. kr. (nominelt) i første halvår af 2013 mod 0,3 mia. kr. (nominelt) i tilsvarende periode af 2012.

### Balance

DLRs balance androg 141,5 mia. kr. ultimo juni 2013 mod 148,9 mia. kr. ved udgangen af 2012.

### **Egenkapital**

DLRs egenkapital androg 9.184,6 mio. kr. pr. 30. juni 2013 mod 8.968,8 mio. kr. ved udgangen af 2012.

### **Solvens**

Ved udgangen af 1. halvår 2013 udgjorde DLRs basiskapital 13.268,8 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 105.271,6 mio. kr., hvilket pr. 30. juni 2013 svarer til en solvensprocent på 12,6 pct. (inklusive periodens resultat). Ses bort fra periodens resultat androg solvensprocenten 12,4.

### **Kapitalforhold i øvrigt**

Ved udgangen af 1. halvår 2013 androg DLRs samlede efterstillede kapital 4.086,1 mio. kr. Beløbet er sammensat af hybrid kernekapital på 2.086,1 mio. kr. og statslig hybrid kernekapital, jf. bankpakke II på 2.000,0 mio. kr.

DLR har den 9. april 2013 gennemført en delvis indfrielse af 1.154,3 mio. kr. af den statslige hybride kernekapital. Den delvise indfrielse er gennemført med egne midler og med Finanstilsynets forudgående tilladelse.

### **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 2013 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 2013**

Forventningen til resultat før skat for hele 2013 er budgetteret til at ligge i intervallet 525-575 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2012.

### **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 2012, bortset fra at udskudt skat i halvårsrapporten er afsat med 22 pct. i konsekvens af ændringer i skattelovgivningen som følge af regeringens vækstplan. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2012, der er tilgængelig på [www.dlr.dk](http://www.dlr.dk).

### Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2013

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2013	1H 2012
1	Renteindtægter	1.980,8	2.320,6
2	Renteudgifter	-1.289,7	-1.718,6
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>691,1</b>	<b>602,0</b>
	Udbytte af aktier m.v.	0,6	0,6
	Gebyrer og provisionsindtægter	84,8	50,0
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-194,4	-174,1
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>582,1</b>	<b>478,5</b>
3	Kursreguleringer	-153,2	-59,3
	Andre driftsindtægter	9,0	9,2
4	Udgifter til personale og administration	-100,4	-97,8
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-2,4	-2,5
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-46,5	-47,6
	<b>Resultat før skat</b>	<b>288,6</b>	<b>280,5</b>
	Skat	-72,8	-70,5
	<b>Periodens resultat</b>	<b>215,8</b>	<b>210,0</b>

### Totalindkomstopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2013	1H 2012
	Periodens resultat	215,8	210,0
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	<b>Periodens totalindkomst i alt</b>	<b>215,8</b>	<b>210,0</b>

## Balance pr. 30. juni 2013

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	248,8	122,5
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.733,2	7.122,5
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	135.462,5	135.621,5
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16,1	9,2
9	Obligationer til dagsværdi	1.605,1	5.300,7
10	Aktier m.v.	72,2	55,0
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	77,0	78,2
12	Øvrige materielle aktiver	6,1	4,6
	Udskudte skatteaktiver	1,9	2,0
	Aktiver i midlertidig besiddelse	78,5	108,9
13	Andre aktiver	156,9	448,0
	Periodeafgrænsningsposter	13,7	13,6
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>141.472,0</b>	<b>148.886,7</b>
<b>Passiver</b>			
	Indlån og anden gæld	2.418,5	2.398,5
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	117.286,3	123.417,6
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.003,9	5.005,6
	Aktuelle skatteforpligtelser	70,7	22,5
16	Andre passiver	2.415,3	3.816,5
	Periodeafgrænsningsposter	6,6	2,9
	<b>Gæld i alt</b>	<b>128.201,3</b>	<b>134.663,6</b>
	Hensættelser til udskudt skat	0,0	0,1
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
17	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	<b>4.086,1</b>	<b>5.254,2</b>
	Aktiekapital	534,4	534,4
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.337,9	2.337,9
	Overført overskud	6.288,0	6.072,2
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.184,6</b>	<b>8.968,8</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>141.472,0</b>	<b>148.886,7</b>

## Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført Resultat	I alt
<b>2012:</b>					
<b>Egenkapital pr. 1.1.2012</b>	<b>469,9</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>4.754,0</b>	<b>7.586,1</b>
Kapitalforhøjelse pr. 31.7.2012	35,1	0,0	0,0	464,9	500,0
Kapitalforhøjelse pr. 28.12.2012	29,4	0,0	0,0	402,6	432,0
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	450,7	450,7
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>534,4</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>6.072,2</b>	<b>8.968,8</b>
<b>2013:</b>					
<b>Egenkapital pr. 1.1.2013</b>	<b>534,4</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>6.072,2</b>	<b>8.968,8</b>
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	215,8	215,8
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Egenkapital 30.6.2013</b>	<b>534,4</b>	<b>24,3</b>	<b>2.337,9</b>	<b>6.288,0</b>	<b>9.184,6</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. Aktiekapitalen er uændret i forhold til ultimo 2012. DLR Kredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2013	1H 2012
<b>1</b>	<b>Renteindtægter af:</b>		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0,1	4,8
	Udlån	1.247,8	1.646,2
	Bidrag	701,8	627,5
	Obligationer	207,2	265,3
	Øvrige renteindtægter	11,0	13,3
	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>2.167,9</b>	<b>2.557,1</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-187,1	-236,5
	<b>I alt</b>	<b>1.980,8</b>	<b>2.320,6</b>
<b>2</b>	<b>Renteudgifter til:</b>		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0,2	1,0
	Udstedte obligationer	1.238,6	1.667,6
	Hybrid kernekapital	61,9	7,9
	Statslig hybrid kernekapital	121,0	224,0
	Seniorgæld	53,7	53,1
	Øvrige renteudgifter	1,4	1,5
	<b>I alt renteudgifter</b>	<b>1.476,8</b>	<b>1.955,1</b>
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-187,1	-236,5
	<b>I alt</b>	<b>1.289,7</b>	<b>1.718,6</b>
	<b>Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under</b>		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,1	0,1
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer af:</b>		
	Realkreditudlån	-146,6	411,2
	Obligationer	-161,0	-106,9
	Øvrige aktiver	1,0	0,0
	Valuta	0,0	-1,7
	Afledte finansielle instrumenter	7,0	49,4
	Udstedte obligationer	146,4	-411,3
	<b>I alt kursreguleringer</b>	<b>-153,2</b>	<b>-59,3</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1H 2013	1H 2012
<b>4</b>	<b>Udgifter til personale og administration:</b>		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	3,3	3,0
	Bestyrelse	0,8	0,8
	<b>I alt</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	41,0	40,1
	Pensioner	4,4	4,3
	Udgifter til social sikring	6,3	6,4
	<b>I alt</b>	<b>51,7</b>	<b>50,8</b>
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	6,2	6,7
	Kontorhold m.v.	22,2	21,8
	Revision, tilsyn m.v.	5,1	5,3
	Øvrige driftsudgifter	11,1	9,4
	<b>I alt udgifter til personale og administration</b>	<b>100,4</b>	<b>97,8</b>
<b>5</b>	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
	Tab i perioden	-36,0	-62,1
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,6	1,3
	Nedskrivninger i perioden	-124,7	-90,0
	Tilbageførte nedskrivninger	113,6	103,2
	<b>Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>	<b>-46,5</b>	<b>-47,6</b>



## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>6</b>	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.</b>		
	<b>Individuelle</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	287,8	262,4
	Nedskrivninger i perioden	124,7	153,1
	Tilbageførte nedskrivninger	-99,0	-127,7
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>313,5</b>	<b>287,8</b>
	<b>Gruppevise</b>		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	57,1	87,5
	Nedskrivninger i perioden	0,0	2,8
	Tilbageførte nedskrivninger	-14,5	-33,2
	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>42,6</b>	<b>57,1</b>
	<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt</b>	<b>356,1</b>	<b>344,9</b>
<b>7</b>	<b>Udlån</b>		
	Realkreditudlån nominel værdi	133.886,3	133.877,0
	Regulering for renterisiko m.v.	1.760,6	1.909,7
	Regulering for kreditrisiko	-314,0	-321,7
	<b>Realkreditudlån - dagsværdi i alt</b>	<b>135.332,9</b>	<b>135.465,0</b>
	Restancer og udlæg	129,6	156,5
	Øvrige udlån	16,1	9,2
	<b>Udlån i alt</b>	<b>135.478,6</b>	<b>135.630,7</b>
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 806,8 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 867,8 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 17.793,6 mio. kr.		
<b>8</b>	<b>Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.</b>		
	Landbrug	63,1	63,3
	Ejeboliger	6,2	6,1
	Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	13,1	13,1
	Kontor- og forretningsejendomme	16,4	16,4
	Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,4
	Andre ejendomme	0,6	0,5
	<b>I alt i pct.</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>9</b>	<b>Obligationer til dagsværdi</b>		
	- Egne realkreditobligationer	19.910,0	70.333,0
	- Andre realkreditobligationer	1.605,1	5.300,7
	- Andre obligationer	92,8	69,3
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>21.607,9</b>	<b>75.703,0</b>
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-20.002,8	-70.402,3
	<b>I alt</b>	<b>1.605,1</b>	<b>5.300,7</b>
<b>10</b>	<b>Aktier m.v.</b>		
	Andre aktier	72,2	55,0
	<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>72,2</b>	<b>55,0</b>
<b>11</b>	<b>Grunde og bygninger</b>		
	<b>Domicilejendomme</b>		
	Dagsværdi primo	78,2	80,5
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-1,2	-2,3
	<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>77,0</b>	<b>78,2</b>
<b>12</b>	<b>Øvrige materielle aktiver</b>		
	Kostpris, primo	32,4	34,9
	Periodens tilgang	2,9	2,2
	Periodens afgang	-0,3	-4,7
	<b>Kostpris, ultimo</b>	<b>35,0</b>	<b>32,4</b>
	Afskrivninger primo	27,8	29,6
	Periodens afskrivninger	1,4	2,8
	Tilbageførte afskrivninger	-0,3	-4,6
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>28,9</b>	<b>27,8</b>
	<b>Øvrige materielle aktiver i alt</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>
<b>13</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	40,2	67,1
	Forskellige debitorer	76,0	229,6
	Tilgodehavende renter og provision	40,7	151,3
	<b>I alt</b>	<b>156,9</b>	<b>448,0</b>

## Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>14</b>	<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	135.514,1	191.436,6
	Regulering til dagsværdi	1.775,0	2.383,3
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-20.002,8	-70.402,3
	<b>Realkreditobligationer - dagsværdi</b>	<b>117.286,3</b>	<b>123.417,6</b>
	Heraf præemitteret	0,0	51.159,4
	Udtrukket til førstkommende kreditortermi	1.150,0	1.847,8
<b>15</b>	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
	Udstedelse i forbindelse med seniorgæld	6.000,0	5.000,0
	Medarbejderobligationer	3,9	5,6
	<b>Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>6.003,9</b>	<b>5.005,6</b>
<b>16</b>	<b>Andre passiver</b>		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	82,9	114,6
	Skyldige renter og provision	1.006,5	1.711,7
	Øvrige passiver	1.325,9	1.990,2
	<b>I alt</b>	<b>2.415,3</b>	<b>3.816,5</b>
<b>17</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>		
	Hybrid kernekapital <sup>1)</sup>	2.086,1	2.099,9
	Statslig hybrid kernekapital <sup>2)</sup>	2.000,0	3.154,3
	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>4.086,1</b>	<b>5.254,2</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 2013 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</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. Hele den hybride kernekapital kan pr. 30. juni 2013 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 4,7 mio. kr.</p>		
	<p>2) Statslig hybrid kernekapital i DLR Kredit: 2.000,0 mio. kr. 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. Hele den statslige hybride kernekapital kan pr. 30. juni 2013 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 121,0 mio. kr. Ekstraordinære afdrag: 1.154,3 mio. kr.</p>		

## Noter til regnskabet

<b>Note</b>					
<b>18 Hoved- og nøgletal</b>					
Hovedtal mio. kr.	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>1H</b>	<b>1H</b>	<b>1H</b>	<b>1H</b>	<b>1H</b>
Netto rente- og gebyrindtægter	582,1	478,5	432,4	298,7	389,3
Andre ordinære indtægter m.v.	9,0	9,2	9,1	8,8	8,6
Udgifter til personale og administration	-102,8	-100,3	-93,3	-96,6	-95,1
Omkostninger i øvrigt	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,5
Basisindtjening	488,3	387,4	348,2	210,9	290,3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-46,5	-47,6	-60,6	-61,4	-38,3
Kursreguleringer	-153,2	-59,3	-215,5	104,9	69,3
Resultat før skat	288,6	280,5	72,1	254,4	321,3
Resultat efter skat	215,8	210,0	53,7	190,1	240,5
<b>Balance pr. 30. juni</b>					
<b>Aktiver</b>					
Udlån	135.478,6	134.214,6	132.347,3	133.702,7	128.428,8
Obligationer og aktier m.v.	1.677,3	1.918,1	2.164,3	1.440,4	15,7
Øvrige aktiver	4.316,1	3.531,5	4.982,8	2.681,4	6.511,8
Aktiver i alt	141.472,0	139.664,2	139.494,4	137.824,5	134.956,3
<b>Passiver</b>					
Udstedte obligationer	123.290,2	120.529,4	116.071,3	119.199,0	119.433,1
Øvrige passiver	4.911,1	5.711,0	10.651,6	6.279,3	4.094,2
Efterstillede kapitalindskud	4.086,1	5.627,7	5.595,9	5.620,9	5.580,2
Egenkapital	9.184,6	7.796,1	7.175,6	6.725,3	5.848,8
Passiver i alt	141.472,0	139.664,2	139.494,4	137.824,5	134.956,3
<b>Nøgletal</b>					
<b>Egenkapitalforrentning</b>					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	3,2	3,6	1,0	3,8	5,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	2,4	2,7	0,8	2,9	4,2
<b>Omkostninger</b>					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,93	2,90	1,47	2,61	3,20
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	4,26	4,27	2,42	4,27	4,34
<b>Solvens</b>					
Solvensnøgletal, pct. (inkl. periodens resultat)	12,6	12,6	12,3	11,7	11,4
Solvensnøgletal, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	12,4	12,4	12,2	11,6	11,2
Kernekapital, pct. (inkl. periodens resultat)	12,6	12,6	12,3	11,7	11,4
Kernekapital, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	12,4	12,4	12,2	11,5	11,1
<b>Tab og restancer</b>					
Restancer ultimo (mio. kr.)	149,0	192,9	206,6	230,5	251,0
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	0,03	0,04	0,05	0,05	0,03
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,26	0,25	0,25	0,24	0,15
<b>Udlånsaktivitet</b>					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	0,0	1,3	0,0	1,4	4,0
Bruttonyudlån (mio. kr.)	5.644	8.067	5.095	9.477	12.010
Antal nye lån	2.499	3.284	2.055	2.041	2.916
Udlån i forhold til egenkapital *)	14,8	17,2	18,4	19,9	22,0
<b>Marginaler</b>					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,53	0,46	0,39	0,36	0,30
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	0,8	9,1	12,6	10,8	8,9

\*) 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 2013 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 kvartalsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 15. august 2013

### 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