

Den 28. april 2011



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 kvartal af 2011.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. marts 2011.

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).

Kvartalsrapport 1. kvartal 2011

Ledelsens beretning

1. kvartal i overskrifter

- **Basisindtjening forbedret med 23 pct. i forhold til 1. kvartal 2010**
- **Negative kursreguleringer påvirker resultatet**
- **Nettoudlån androg 0,3 mia. kr.**
- **Uændret omkostningsniveau**
- **Uændrede forventninger til hele 2011**

Udlånsaktiviteten i 1. kvartal

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 132,1 mia. kr. pr. 31. marts 2011.

Nettoudlånet lå med 0,3 mia. kr. (nominelt) godt 80 pct. lavere i første kvartal af 2011 end i tilsvarende periode af 2010. Der er tale om et markant, men også forventet fald i nettoudlånet til landbrugsejendomme, mens der er konstateret en stigning i nettoudlånet til private boligudlejningsejendomme og kontor- og forretningsejendomme. Nettoudlånet var fordelt med 12 pct. til ejerboliger (boliglandbrug) og 88 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Resultat

Nettorenteindtægter blev forøget fra 215,7 mio. kr. i første kvartal af 2010 til 251,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i perioden 1. januar til 31. marts 2011 på 79,0 mio. kr. mod en udgift på 67,0 mio. kr. i samme periode af 2010.

Stigningen i nettorenteindtægter skyldes primært stigende øgede bidragsindtægter.

De samlede omkostninger (udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver) viste et svagt fald i perioden 1. januar til 31. marts 2011 i forhold til tilsvarende periode af 2010. Omkostningen udgjorde 47,0 mio. kr. henholdsvis 47,5 mio. kr.

DLR kunne i første kvartal af 2011 konstatere en negativ kursregulering på 91,0 mio. kr. Der var en positiv kursregulering på 71,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010. Den negative regulering skyldes et stigende renteniveau i den forløbne del af året. Hertil kommer effekten af løbetidsforkortelse på beholdningen af kortløbende obligationer med højere kuponrenter end markedsrenten.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 31. marts 2011 negativt med 24,3 mio. kr. Der noteredes en udgift på 39,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010.

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 31. marts 2011 et resultat før skat på 14,7 mio. kr. mod 137,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010.

Skat af resultatet er beregnet til 3,7 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 11,0 mio. kr. mod 103,2 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010.

Balance

DLRs balance androg 136,7 mia. kr. ultimo marts 2011 mod 144,5 mia. kr. ved udgangen af 2010.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 7.130,7 mio. kr. pr. 31. marts 2011 mod 7.112,0 mio. kr. ved udgangen af 2010.

Solvens

Ved udgangen af 1. kvartal 2011 udgjorde DLRs basiskapital 12.715,5 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 104.103,9 mio. kr., hvilket pr. 31. marts 2011 svarer til en solvensprocent på 12,2 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 1. kvartal 2011 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.587,0 mio. kr. Beløbet er sammensat af hybrid kernekapital på 757,9 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.

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. kvartal 2011 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 2011

Forventningen til resultat før nedskrivninger og skat for hele 2011 er budgetteret til at ligge i intervallet 350-400 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2010.

Som følge af de fortsat usikre økonomiske konjunkturer påregnes et stort set uændret niveau for tab og nedskrivninger i 2011.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs kvartalsrapport 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 2010. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2010, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. marts 2011

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2011	1K 2010
1	Renteindtægter	1.537,6	1.103,1
2	Renteudgifter	-1.286,1	-887,4
	Netto renteindtægter	251,5	215,7
	Gebyrer og provisionsindtægter	14,2	21,8
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-93,2	-88,8
	Netto rente- og gebyrindtægter	172,5	148,7
3	Kursreguleringer	-91,0	71,5
	Andre driftsindtægter	4,5	4,4
4	Udgifter til personale og administration	-45,5	-45,9
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,5	-1,6
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-24,3	-39,5
	Resultat før skat	14,7	137,6
	Skat	-3,7	-34,4
	Periodens resultat	11,0	103,2

Balance pr. 31. marts 2011

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2011	31. dec. 2010
Aktiver			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.145,4	5.896,1
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	132.131,4	132.563,4
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3,8	3,9
9	Obligationer til dagsværdi	939,9	5.437,0
10	Aktier m.v.	41,4	41,4
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	82,2	82,8
12	Øvrige materielle aktiver	6,2	6,7
	Aktuelle skatteaktiver	34,2	6,0
	Udskudte skatteaktiver	2,2	2,1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	122,8	69,2
13	Andre aktiver	139,4	412,5
	Periodeafgrænsningsposter	14,8	11,7
	Aktiver i alt	136.663,7	144.532,8
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.417,9	1.000,0
	Indlån og anden gæld	2.223,8	2.375,7
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	113.053,3	122.842,2
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7,1	7,1
16	Andre passiver	3.237,9	5.584,8
	Periodeafgrænsningsposter	4,8	2,6
	Gæld i alt	123.944,8	131.812,4
	Hensættelser til udskudt skat	1,2	1,3
	Hensatte forpligtelser i alt	1,2	1,3
17	Efterstillede kapitalindskud	5.587,0	5.607,1
	Aktiekapital	455,5	455,5
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.320,5	2.320,5
	Overført overskud	4.330,4	4.311,7
	Egenkapital i alt	7.130,7	7.112,0
	Passiver i alt	136.663,7	144.532,8

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført Resultat	I alt
Egenkapital 31.12.2010	455,5	24,3	2.320,5	4.311,7	7.112,0
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	7,7	7,7
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	11,0	11,0
Egenkapital 31.3.2011	455,5	24,3	2.320,5	4.330,4	7.130,7

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. Antallet af aktier er uændret i perioden.

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2011	1K 2010
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8,2	0,8
	Udlån	1.257,2	860,1
	Bidrag	260,1	234,6
	Obligationer	151,8	82,4
	Øvrige renteindtægter	5,4	6,5
	Renteindtægter i alt	1.682,7	1.184,4
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-145,1	-81,3
	I alt	1.537,6	1.103,1
	Heraf udgør renteindtægter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	0,8	0,0
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	21,6	3,5
	Udstedte obligationer	1.266,6	849,7
	Hybrid kernekapital	3,9	3,2
	Statslig hybrid kernekapital	111,2	111,2
	Statsgaranteret seniorgæld	27,7	0,0
	Øvrige renteudgifter	0,2	1,1
	I alt renteudgifter	1.431,2	968,7
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-145,1	-81,3
	I alt	1.286,1	887,4
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20,5	0,0
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	-191,3	-4,1
	Obligationer	-110,4	76,7
	Valuta	2,3	3,5
	Afledte finansielle instrumenter	15,8	-4,6
	Udstedte obligationer	192,6	0,0
	I alt kursreguleringer	-91,0	71,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2011	1K 2010
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	1,4	1,8
	Bestyrelse	0,3	0,3
	I alt	1,7	2,1
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	19,7	19,1
	Pensioner	2,1	2,0
	Udgifter til social sikring	3,0	2,5
	I alt	24,8	23,6
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	3,0	3,8
	Kontorhold m.v.	9,3	10,6
	Revision, tilsyn m.v.	3,0	1,6
	Øvrige driftsudgifter	3,7	4,2
	I alt udgifter til personale og administration	45,5	45,9
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.		
	Tab i perioden	-18,2	-18,9
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-0,2	0,6
	Nedskrivninger i perioden	-68,1	-42,0
	Tilbageførte nedskrivninger	62,2	20,8
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.	-24,3	-39,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2011	31. dec. 2010
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	235,6	257,0
	Nedskrivninger i perioden	68,1	111,4
	Tilbageførte nedskrivninger	-62,2	-132,8
	Nedskrivninger ultimo	241,5	235,6
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	94,9	44,9
	Nedskrivninger i perioden	0,0	56,6
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-6,6
	Nedskrivninger ultimo	94,9	94,9
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	336,4	330,5
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	131.222,5	132.216,3
	Regulering for renterisiko m.v.	1.002,0	469,5
	Regulering for kreditrisiko	-287,1	-281,2
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	131.937,4	132.404,6
	Restancer og udlæg	194,0	158,8
	Øvrige udlån	3,8	3,9
	Udlån i alt	132.135,2	132.567,3
	<p>Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 934,6 mio.kr. Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 0,0 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 1.312,7 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti ud over pant for 16.639,8 mio. kr.</p>		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	63,6	63,8
	Ejeboliger	6,4	6,4
	Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	13,0	12,9
	Kontor- og forretnings ejendomme	16,3	16,2
	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.)	31. marts 2011	31. dec. 2010
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	27.311,8	76.504,8
	- Andre realkreditobligationer	939,9	5.437,0
	- Andre obligationer	5.049,6	5.077,1
	Obligationer i alt	33.301,3	87.018,9
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-27.361,4	-76.581,9
	Egne andre obligationer modregnet i udstedte obligationer	-5.000,0	-5.000,0
	I alt	939,9	5.437,0
10	Aktier m.v.		
	Andre aktier	41,4	41,4
	Aktier m.v. i alt	41,4	41,4
11	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	82,8	85,1
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,6	-2,3
	Dagsværdi ultimo	82,2	82,8
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	34,7	31,6
	Periodens tilgang	0,4	4,6
	Periodens afgang	0,0	-1,5
	Kostpris, ultimo	35,1	34,7
	Afskrivninger primo	28,0	24,7
	Periodens afskrivninger	0,9	4,4
	Tilbageførte afskrivninger	0,0	-1,1
	Afskrivninger ultimo	28,9	28,0
	Øvrige materielle aktiver i alt	6,2	6,7
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	17,6	89,6
	Forskellige debitorer	12,1	89,3
	Tilgodehavende renter og provision	109,7	233,6
	I alt	139,4	412,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2011	31. dec. 2010
14 Udstedte obligationer til dagsværdi			
Realkreditobligationer - nominel værdi		139.410,3	197.162,7
Regulering til dagsværdi		1.004,4	2.261,4
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi		-27.361,4	-76.581,9
Realkreditobligationer - dagsværdi		113.053,3	122.842,2
Heraf præemitteret		7.910,9	61.447,7
Udtrukket til førstkommende kreditortermi		1.085,0	2.283,0
15 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
Udstedelse i forbindelse med statsgaranteret seniorgæld		5.000,0	5.000,0
Medarbejderobligationer		7,1	7,1
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt		5.007,1	5.007,1
Modregning af egne andre obligationer		-5.000,0	-5.000,0
I alt		7,1	7,1
16 Andre passiver			
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.		268,7	144,4
Skyldige renter og provision		1.322,3	363,5
Leasingforpligtelser		0,1	0,2
Øvrige passiver		1.646,8	5.076,7
I alt		3.237,9	5.584,8
17 Efterstillede kapitalindskud			
Hybrid kernekapital ¹⁾		757,9	778,0
Statslig hybrid kernekapital ²⁾		4.829,1	4.829,1
Efterstillede kapitalindskud i alt		5.587,0	5.607,1
<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. frem til 16. juni 2015. Herefter er renten variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 1,95 pct. Hele den hybride kernekapital kan pr. 31. marts 2011 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 3,9 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. Renten er fast og udgør 9,260603 pct. 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. 31. marts 2011 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 111,2 mio. kr.</p>			

Noter til regnskabet

Note					
18 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse	1K	1K	1K	1K	1K
Netto rente- og gebyrindtægter	172,5	148,7	189,9	162,2	160,3
Andre ordinære indtægter m.v.	4,5	4,4	6,7	4,0	4,3
Udgifter til personale og administration	-45,5	-45,9	-46,9	-38,8	-37,3
Omkostninger i øvrigt	-1,5	-1,6	-1,8	-1,7	-1,6
Basisindtjening	130,0	105,6	147,9	125,7	125,7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-24,3	-39,5	-21,4	7,0	5,5
Kursreguleringer	-91,0	71,5	44,3	18,8	-2,9
Resultat før skat	14,7	137,6	170,8	151,5	128,3
Resultat efter skat	11,0	103,2	128,1	113,6	93,5
Balance pr. 31. marts					
Aktiver					
Udlån	132.135,2	132.387,3	125.979,5	110.606,8	94.161,4
Obligationer og aktier m.v.	981,3	15,7	15,7	551,1	423,1
Øvrige aktiver	3.547,2	2.717,8	4.711,0	3.415,0	4.063,3
Aktiver i alt	136.663,7	135.120,8	130.706,2	114.572,9	98.647,8
Passiver					
Udstedte obligationer	113.060,4	119.286,3	119.037,5	103.798,6	88.838,3
Øvrige passiver	10.885,6	3.589,3	2.169,0	2.305,2	1.744,6
Efterstillede kapitalindskud	5.587,0	5.607,6	3.763,2	3.703,9	3.693,3
Egenkapital	7.130,7	6.637,6	5.736,5	4.765,2	4.371,6
Passiver i alt	136.663,7	135.120,8	130.706,2	114.572,9	98.647,8
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	0,2	2,1	3,0	3,2	3,0
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	0,2	1,6	2,3	2,4	2,2
Omkostninger					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	1,21	2,58	3,44	5,52	4,85
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	1,83	4,73	4,94	4,57	4,16
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	12,2	11,8	9,7	9,8	11,0
Kernekapital, pct. *)	12,2	11,7	6,6	6,3	6,9
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	196,0	238,4	202,0	101,0	77,0
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,3	0,2	0,1	0,1	0,2
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	0,1	0,8	2,4	4,3	3,3
Bruttonydlån (mio. kr.)	2.873	5.428	5.341	7.051	4.888
Antal nye lån	1.195	1.974	1.805	1.953	1.821
Udlån i forhold til egenkapital *)	18,5	19,9	22,0	23,2	21,5
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,20	0,18	0,15	0,15	0,16
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	12,6	10,8	15,5	14,1	11,7

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2011 for DLR Kredit A/S.

Kvartalsrapporten 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. 31. marts 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2011.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 28. april 2011

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

Jens Kr. A. Møller
direktør

Bestyrelsen

Claus E. Petersen
Formand

Preben Lund Hansen
næstformand

Anders Dam

Peter Gæmelke

Vagn Hansen

Tanja Bregninge Itenov

Jens Ole Jensen

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Benny Pedersen

Flemming Petersen

Vagn T. Raun