

Den 26. april 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 kvartal af 2012.

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

Kvartalsrapport 1. kvartal 2012

Ledelsens beretning

1. kvartal i overskrifter

- **Tilfredsstillende perioderesultat – 123,9 mio. kr. før skat**
- **Fortsat stigning i udlånsporteføljen**
- **Nettoudlån androg 0,3 mia. kr.**
- **Uændrede forventninger til hele 2012**

Resultat

DLRs primære indtægtskilde – nettorenteindtægterne – der i det væsentligste omfatter bidragsindtægter vedrørende udlånet samt afkast af fondsbeholdning, udgjorde 303,1 mio. kr. i første kvartal af 2012. Det er et fald på 3,7 pct. sammenlignet med tilsvarende periode af 2011, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 314,6 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 59,0 mio. kr. i første kvartal af 2012 mod en udgift på 79,0 mio. kr. i samme periode af 2011.

Ved sammenligning med tilsvarende periode i 2011 skal det bemærkes, at nettorenteindtægterne i 1. kvartal af 2011 var påvirket positivt med 46,9 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. kvartal 2012 realiseret en stigning i nettorenteindtægter på 35,4 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. kvartal 2012 i forhold til tilsvarende periode af 2011. Omkostningen udgjorde henholdsvis 52,6 mio. kr. og 47,0 mio. kr. for de nævnte perioder.

DLR kunne i første kvartal af 2012 konstatere en negativ kursregulering på 41,5 mio. kr. Der var en negativ kursregulering på 154,1 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011. Den negative kursregulering kan henføres til løbetidsforkortelse på beholdningen af kortløbende obligationer med højere kuponrenter end markedrenten.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 31. marts 2012 negativt med 30,7 mio. kr. Der noteredes en udgift på 24,3 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011.

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 31. marts 2012 et resultat før skat på 123,9 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011.

Skat af resultatet er beregnet til 31,1 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 92,8 mio. kr. mod 11,0 mio. kr. i tilsvarende periode af 2011.

Udlånsaktiviteten i 1. kvartal

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 133,9 mia. kr. pr. 31. marts 2012.

Nettoudlånet lå med 0,3 mia. kr. (nominelt) i 1. kvartal 2012 på samme niveau som i 1. kvartal 2011.

Balance

DLRs balance androg 143,1 mia. kr. ultimo marts 2012 mod 154,9 mia. kr. ved udgangen af 2011.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 7.678,9 mio. kr. pr. 31. marts 2012 mod 7.586,1 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Solvens

Ved udgangen af 1. kvartal 2012 udgjorde DLRs basiskapital 13.302,2 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 109.327,6 mio. kr., hvilket pr. 31. marts 2012 svarer til en solvensprocent på 12,2 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 1. kvartal 2012 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.625,4 mio. kr. Beløbet er sammensat af hybrid kernekapital på 796,3 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 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 475-525 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2011.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, NASDAQ OMX København i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse 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 – 31. marts 2012

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2012	1K 2011
1	Renteindtægter	1.190,7	1.600,7
2	Renteudgifter	-887,6	-1.286,1
	Netto renteindtægter	303,1	314,6
	Gebyrer og provisionsindtægter	29,4	14,2
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-88,4	-93,2
	Netto rente- og gebyrindtægter	244,1	235,6
3	Kursreguleringer	-41,5	-154,1
	Andre driftsindtægter	4,6	4,5
4	Udgifter til personale og administration	-51,4	-45,5
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,2	-1,5
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-30,7	-24,3
	Resultat før skat	123,9	14,7
	Skat	-31,1	-3,7
	Periodens resultat	92,8	11,0

Totalindkomstopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2012	1K 2011
	Periodens resultat	92,8	11,0
	Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0
	Periodens totalindkomst	92,8	11,0

Balance pr. 31. marts 2012

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2012	31. dec. 2011
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	1.484,6	289,2
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.815,8	12.866,2
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.918,5	133.205,6
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5,4	5,6
9	Obligationer til dagsværdi	1.353,4	7.624,4
10	Aktier m.v.	45,0	45,0
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	79,9	80,5
12	Øvrige materielle aktiver	4,8	5,3
	Udskudte skatteaktiver	2,1	2,1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	177,0	156,3
13	Andre aktiver	217,1	654,1
	Periodeafgrænsningsposter	14,4	12,2
	Aktiver i alt	143.118,0	154.946,4
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.000,0	4.512,6
	Indlån og anden gæld	2.356,1	2.421,6
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	121.523,7	128.942,1
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	1.005,6	1.007,1
	Aktuelle skatteforpligtelser	20,5	18,7
16	Andre passiver	3.901,9	4.831,7
	Periodeafgrænsningsposter	5,3	3,3
	Gæld i alt	129.813,1	141.737,1
	Hensættelser til udskudt skat	0,6	0,7
	Hensatte forpligtelser i alt	0,6	0,7
17	Efterstillede kapitalindskud	5.625,4	5.622,5
	Aktiekapital	469,9	469,9
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.337,9	2.337,9
	Overført overskud	4.846,8	4.754,0
	Egenkapital i alt	7.678,9	7.586,1
	Passiver i alt	143.118,0	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	92,8	92,8
Anden totalindkomst efter skat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31.3.2012	469,9	24,3	2.337,9	4.846,8	7.678,9

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.)	1K 2012	1K 2011
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3,3	8,2
	Udlån	845,4	1.257,2
	Bidrag	313,5	260,1
	Obligationer	136,5	214,9
	Øvrige renteindtægter	7,0	5,4
	Renteindtægter i alt	1.305,7	1.745,8
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-115,0	-145,1
	I alt	1.190,7	1.600,7
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0,8	21,6
	Udstedte obligationer	857,5	1.266,6
	Hybrid kernekapital	4,5	3,9
	Statslig hybrid kernekapital	111,8	111,2
	Statsgaranteret seniorgæld	27,2	27,7
	Øvrige renteudgifter	0,8	0,2
	I alt renteudgifter	1.002,6	1.431,2
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-115,0	-145,1
	I alt	887,6	1.286,1
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,1	20,5
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	290,2	-191,3
	Obligationer	-95,2	-173,5
	Valuta	5,2	2,3
	Afledte finansielle instrumenter	48,5	15,8
	Udstedte obligationer	-290,2	192,6
	I alt kursreguleringer	-41,5	-154,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2012	1K 2011
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	1,4	1,4
	Bestyrelse	0,4	0,3
	I alt	1,8	1,7
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	20,4	19,7
	Pensioner	2,2	2,1
	Udgifter til social sikring	3,1	3,0
	I alt	25,7	24,8
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	3,6	3,0
	Kontorhold m.v.	12,1	9,3
	Revision, tilsyn m.v.	3,3	3,0
	Øvrige driftsudgifter	4,9	3,7
	I alt udgifter til personale og administration	51,4	45,5
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Tab i perioden	-46,5	-18,2
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,5	-0,2
	Nedskrivninger i perioden	-68,2	-68,1
	Tilbageførte nedskrivninger	83,5	62,2
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-30,7	-24,3

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 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	46,8	163,0
	Tilbageførte nedskrivninger	-68,3	-136,2
	Nedskrivninger ultimo	240,9	262,4
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	87,5	94,9
	Nedskrivninger i perioden	21,4	2,3
	Tilbageførte nedskrivninger	-15,1	-9,7
	Nedskrivninger ultimo	93,8	87,5
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	334,7	349,9
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	132.232,7	132.115,5
	Regulering for renterisiko m.v.	1.838,0	1.296,6
	Regulering for kreditrisiko	-309,4	-328,7
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	133.761,3	133.083,4
	Restancer og udlæg	157,2	122,2
	Øvrige udlån	5,4	5,6
	Udlån i alt	133.923,9	133.211,2
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 910,5 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 863,6 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 16.917,3 mio. kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	63,6	63,6
	Ejeboliger	6,4	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	0,0	0,1
	I alt i pct.	100,0	100,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2012	31. dec. 2011
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	24.576,4	66.708,3
	- Andre realkreditobligationer	1.353,4	7.624,4
	- Andre obligationer	4.095,9	4.064,4
	Obligationer i alt	30.025,7	78.397,1
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-24.672,3	-66.772,7
	Egne andre obligationer modregnet i udstedte obligationer	-4.000,0	-4.000,0
	I alt	1.353,4	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	-0,6	-2,3
	Dagsværdi ultimo	79,9	80,5
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	34,9	34,7
	Periodens tilgang	0,1	1,9
	Periodens afgang	0,0	-1,7
	Kostpris, ultimo	35,0	34,9
	Afskrivninger primo	29,6	28,0
	Periodens afskrivninger	0,6	3,4
	Tilbageførte afskrivninger	0,0	-1,8
	Afskrivninger ultimo	30,2	29,6
	Øvrige materielle aktiver i alt	4,8	5,3
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	57,4	188,3
	Forskellige debitorer	50,5	145,2
	Tilgodehavende renter og provision	109,2	320,6
	I alt	217,1	654,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2012	31. dec. 2011
14 Udstedte obligationer til dagsværdi			
Realkreditobligationer - nominel værdi		144.287,4	193.965,2
Regulering til dagsværdi		1.908,6	1.749,6
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi		-24.672,3	-66.772,7
Realkreditobligationer - dagsværdi		121.523,7	128.942,1
Heraf præemitteret		10.655,9	56.862,8
Udtrukket til førstkommende kreditortermi		2.071,4	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.		0,4	127,6
Skyldige renter og provision		777,5	3.084,6
Øvrige passiver		3.124,0	1.619,5
I alt		3.901,9	4.831,7
17 Efterstillede kapitalindskud			
Hybrid kernekapital ¹⁾		796,3	793,4
Statslig hybrid kernekapital ²⁾		4.829,1	4.829,1
Efterstillede kapitalindskud i alt		5.625,4	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. 31. marts 2012 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 4,5 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. 31. marts 2012 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 111,8 mio. kr.</p>			

Noter til regnskabet

Note					
18 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Resultatopgørelse	1K	1K	1K	1K	1K
Netto rente- og gebyrindtægter	244,1	235,6	148,7	189,9	162,2
Andre ordinære indtægter m.v.	4,6	4,5	4,4	6,7	4,0
Udgifter til personale og administration	-51,4	-45,5	-45,9	-46,9	-38,8
Omkostninger i øvrigt	-1,2	-1,5	-1,6	-1,8	-1,7
Basisindtjening	196,1	193,1	105,6	147,9	125,7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-30,7	-24,3	-39,5	-21,4	7,0
Kursreguleringer	-41,5	-154,1	71,5	44,3	18,8
Resultat før skat	123,9	14,7	137,6	170,8	151,5
Resultat efter skat	92,8	11,0	103,2	128,1	113,6
Balance pr. 31. marts					
Aktiver					
Udlån	133.923,9	132.135,2	132.387,3	125.979,5	110.606,8
Obligationer og aktier m.v.	1.398,4	981,3	15,7	15,7	551,1
Øvrige aktiver	7.795,7	3.547,2	2.717,8	4.711,0	3.415,0
Aktiver i alt	143.118,0	136.663,7	135.120,8	130.706,2	114.572,9
Passiver					
Udstedte obligationer	122.529,3	113.060,4	119.286,3	119.037,5	103.798,6
Øvrige passiver	7.284,4	10.885,6	3.589,3	2.169,0	2.305,2
Efterstillede kapitalindskud	5.625,4	5.587,0	5.607,6	3.763,2	3.703,9
Egenkapital	7.678,9	7.130,7	6.637,6	5.736,5	4.765,2
Passiver i alt	143.118,0	136.663,7	135.120,8	130.706,2	114.572,9
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	1,6	0,2	2,1	3,0	3,2
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	1,2	0,2	1,6	2,3	2,4
Omkostninger					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,49	1,21	2,58	3,44	5,52
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	3,94	1,83	4,73	4,94	4,57
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	12,2	12,2	11,8	9,7	9,8
Kernekapital, pct. *)	12,1	12,2	11,7	6,6	6,3
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	190,6	196,0	238,4	202,0	101,0
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,02	0,02	0,03	0,02	-0,01
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,25	0,25	0,24	0,14	0,15
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	0,9	0,1	0,8	2,4	4,3
Bruttonyudlån (mio. kr.)	4.558	2.873	5.428	5.341	7.051
Antal nye lån	1.801	1.195	1.974	1.805	1.953
Udlån i forhold til egenkapital *)	17,4	18,5	19,9	22,0	23,2
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,23	0,20	0,18	0,15	0,15
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	34,9	12,6	10,8	15,5	14,1

*) 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 2012 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2012.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 26. april 2012

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

Jens Kr. A. Møller
direktør

Bestyrelsen

Claus E. Petersen
Formand

Preben Lund Hansen
næstformand

Ole Selch Bak

Anders Dam

Peter Gæmelke

Vagn Hansen

Tanja Bregninge Itenov

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Benny Pedersen

Vagn T. Raun