

Den 27. oktober 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 de første tre kvartaler af 2011.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. september 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.-3. kvartal 2011

Ledelsens beretning

1.-3. kvartal i overskrifter

- Tilfredsstillende perioderesultat – 230,5 mio. kr. før skat
- Svagt faldende omkostninger
- Nettoudlån androg 0,5 mia. kr.
- Uændrede forventninger til hele 2011

Resultat

DLRs primære indtægtskilde – nettorenteindtægterne – der i det væsentligste omfatter bidragsindtægter vedrørende udlånet samt afkast af fondsbeholdning, udgjorde 698,9 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2011. Det er en stigning på 4,6 pct. sammenlignet med tilsvarende periode af 2010, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 668,3 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 245,7 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2011 mod en udgift på 206,9 mio. kr. i samme periode af 2010.

Stigningen i nettorenteindtægter skyldes primært øgede bidragsindtægter samt et forøget renteafkast på fondsbeholdningen. Effekten heraf reduceres dog af øgede finansieringsomkostninger i forbindelse med optagelse af statsgaranteret seniorgæld.

De samlede omkostninger (udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver) viste et svagt fald i perioden 1. januar til 30. september 2011 i forhold til tilsvarende periode af 2010. Omkostningen udgjorde henholdsvis 141,8 mio. kr. og 142,7 mio. kr. for de nævnte perioder.

DLR kunne i de første tre kvartaler af 2011 konstatere en positiv kursregulering på 5,0 mio. kr. Der var en positiv kursregulering på 58,3 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010. Den positive regulering skyldes et faldende renteniveau i den forløbne del af året. Effekten af rentefaldet reduceres dog af løbetidsforkortelse på beholdningen af kortløbende obligationer med højere kuponrenter end markedetsrenten.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 30. september 2011 negativt med 100,2 mio. kr. Der noteredes en udgift på 99,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010.

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. september 2011 et resultat før skat på 230,5 mio. kr. mod 292,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010.

Skat af resultatet er beregnet til 58,2 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 172,3 mio. kr. mod 218,8 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010.

Udlånsaktiviteten i 1.-3. kvartal

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 133,2 mia. kr. pr. 30. september 2011.

Nettoudlånet lå med 0,5 mia. kr. (nominelt) 80 pct. lavere i de første tre kvartaler af 2011 end i tilsvarende periode af 2010. Der er tale om et markant, men også forventet fald i nettoudlånet. Nettoudlånet var fordelt med 25 pct. til jordbrugsejendomme, 15 pct. til ejerboliger (boliglandbrug) og 60 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Balance

DLRs balance androg 144,4 mia. kr. ultimo september 2011 mod 144,5 mia. kr. ved udgangen af 2010.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 7.283,4 mio. kr. pr. 30. september 2011 mod 7.112,0 mio. kr. ved udgangen af 2010.

Solvens

Ved udgangen af 3. kvartal 2011 udgjorde DLRs basiskapital 12.899,7 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 106.566,5 mio. kr., hvilket pr. 30. september 2011 svarer til en solvensprocent på 12,1 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 3. kvartal 2011 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.618,5 mio. kr. Beløbet er sammensat af hybrid kernekapital på 789,4 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 3. 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 niveau for tab og nedskrivninger i 2011, der ikke væsentligt afviger fra niveauet i 2010.

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

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. september 2011

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2011	1K-3K 2010
1	Renteindtægter	4.613,1	3.374,7
2	Renteudgifter	-3.914,2	-2.706,4
	Netto renteindtægter	698,9	668,3
	Udbytte af aktier m.v.	0,6	0,8
	Gebyrer og provisionsindtægter	37,1	58,3
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-282,8	-265,2
	Netto rente- og gebyrindtægter	453,8	462,2
3	Kursreguleringer	5,0	58,3
	Andre driftsindtægter	13,7	14,5
4	Udgifter til personale og administration	-137,4	-137,7
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-4,4	-5,0
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-100,2	-99,7
	Resultat før skat	230,5	292,6
	Skat	-58,2	-73,8
	Periodens resultat	172,3	218,8

Balance pr. 30. september 2011

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2011	31. dec. 2010
Aktiver			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.402,3	5.896,1
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.248,3	132.563,4
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3,8	3,9
9	Obligationer til dagsværdi	2.228,3	5.437,0
10	Aktier m.v.	41,4	41,4
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	81,1	82,8
12	Øvrige materielle aktiver	5,2	6,7
	Aktuelle skatteaktiver	6,0	6,0
	Udsudte skatteaktiver	2,2	2,1
	Aktiver i midlertidig besiddelse	207,7	69,2
13	Andre aktiver	201,5	412,5
	Periodeafgrænsningsposter	10,5	11,7
	Aktiver i alt	144.438,3	144.532,8
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.041,0	1.000,0
	Indlån og anden gæld	2.320,9	2.375,7
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	118.503,3	122.842,2
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	557,1	7,1
	Aktuelle skatteforpligtelser	26,3	0,0
16	Andre passiver	4.081,1	5.584,8
	Periodeafgrænsningsposter	5,8	2,6
	Gæld i alt	131.535,5	131.812,4
	Hensættelser til udskudt skat	0,9	1,3
	Hensatte forpligtelser i alt	0,9	1,3
17	Efterstillede kapitalindskud	5.618,5	5.607,1
	Aktiekapital	455,5	455,5
	Opskrivningsshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.320,5	2.320,5
	Overført overskud	4.483,1	4.311,7
	Egenkapital i alt	7.283,4	7.112,0
	Passiver i alt	144.438,3	144.532,8

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført Resultat	I alt
2010:					
Egenkapital pr. 1.1.2010	431,2	24,3	2.295,4	3.783,0	6.533,9
Kapitalforhøjelse pr. 29.12.2010	24,3	0,0	0,0	300,5	324,8
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	2,2	2,2
Periodens resultat	0,0	0,0	25,1	226,0	251,1
Egenkapital 31.12.2010	455,5	24,3	2.320,5	4.311,7	7.112,0
2011:					
Egenkapital pr. 1.1.2011	455,5	24,3	2.320,5	4.311,7	7.112,0
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	-0,9	-0,9
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	172,3	172,3
Egenkapital 30.9.2011	455,5	24,3	2.320,5	4.483,1	7.283,4

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-3K 2011	1K-3K 2010
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24,9	32,1
	Udlån	3.743,8	2.592,9
	Bidrag	792,3	719,8
	Obligationer	396,2	277,3
	Øvrige renteindtægter	14,4	18,6
	Renteindtægter i alt	4.971,6	3.640,7
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-358,5	-266,0
	I alt	4.613,1	3.374,7
	Heraf udgør renteindtægter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	0,8	28,2
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	55,6	34,3
	Udstedte obligationer	3.782,3	2.565,8
	Hybrid kernekapital	10,5	9,9
	Statslig hybrid kernekapital	337,3	337,3
	Statsgaranteret seniorgæld	86,5	21,5
	Øvrige renteudgifter	0,5	3,6
	I alt renteudgifter	4.272,7	2.972,4
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-358,5	-266,0
	I alt	3.914,2	2.706,4
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	54,4	28,4
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	659,8	1.080,4
	Obligationer	-2,7	47,8
	Aktier m.v.	0,0	12,0
	Øvrige aktiver	0,1	0,1
	Valuta	-8,7	8,4
	Afledte finansielle instrumenter	15,2	-10,0
	Udstedte obligationer	-658,7	-1.080,4
	I alt kursreguleringer	5,0	58,3

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2011	1K-3K 2010
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	4,3	7,1
	Bestyrelse	1,0	0,9
	I alt	5,3	8,0
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	58,6	57,1
	Pensioner	6,3	6,1
	Udgifter til social sikring	9,0	7,8
	I alt	73,9	71,0
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	9,4	11,1
	Kontorhold m.v.	27,4	29,4
	Revision, tilsyn m.v.	9,0	4,6
	Øvrige driftsudgifter	12,4	13,6
	I alt udgifter til personale og administration	137,4	137,7
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Tab i perioden	-84,0	-54,6
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,3	1,6
	Nedskrivninger i perioden	-136,5	-128,4
	Tilbageførte nedskrivninger	120,0	81,7
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-100,2	-99,7

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 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	136,5	111,4
	Tilbageførte nedskrivninger	-120,0	-132,8
	Nedskrivninger ultimo	252,1	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	347,0	330,5
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	132.104,3	132.216,3
	Regulering for renterisiko m.v.	1.311,9	469,5
	Regulering for kreditrisiko	-323,4	-281,2
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	133.092,8	132.404,6
	Restancer og udlæg	155,5	158,8
	Øvrige udlån	3,8	3,9
	Udlån i alt	133.252,1	132.567,3
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 932,1 mio.kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 1.280,9 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti ud over pant for 16.771,3 mio. kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	63,6	63,8
	Ejeboliger	6,5	6,4
	Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	12,9	12,9
	Kontor- og forretningsejendomme	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.)	30. sept. 2011	31. dec. 2010
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	21.129,2	76.504,8
	- Andre realkreditobligationer	2.228,3	5.437,0
	- Andre obligationer	4.537,5	5.077,1
	Obligationer i alt	27.895,0	87.018,9
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-21.216,7	-76.581,9
	Egne andre obligationer modregnet i udstedte obligationer	-4.450,0	-5.000,0
	I alt	2.228,3	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	-1,7	-2,3
	Dagsværdi ultimo	81,1	82,8
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	34,7	31,6
	Periodens tilgang	1,2	4,6
	Periodens afgang	0,0	-1,5
	Kostpris, ultimo	35,9	34,7
	Afskrivninger primo	28,0	24,7
	Periodens afskrivninger	2,7	4,4
	Tilbageførte afskrivninger	0,0	-1,1
	Afskrivninger ultimo	30,7	28,0
	Øvrige materielle aktiver i alt	5,2	6,7
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	48,4	89,6
	Forskellige debitorer	19,3	89,3
	Tilgodehavende renter og provision	133,8	233,6
	I alt	201,5	412,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2011	31. dec. 2010
14	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	138.247,3	197.162,7
	Regulering til dagsværdi	1.472,7	2.261,4
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-21.216,7	-76.581,9
	Realkreditobligationer - dagsværdi	118.503,3	122.842,2
	Heraf præemitteret	5.435,7	61.447,7
	Udtrukket til førstkommende kreditortermin	598,8	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	-4.450,0	-5.000,0
	I alt	557,1	7,1
16	Andre passiver		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	177,9	144,4
	Skyldige renter og provision	1.857,1	363,5
	Leasingforpligtelser	0,0	0,2
	Øvrige passiver	2.046,0	5.076,7
	I alt	4.081,0	5.584,8
17	Efterstillede kapitalindskud		
	Hybrid kernekapital ¹⁾	789,4	778,0
	Statslig hybrid kernekapital ²⁾	4.829,1	4.829,1
	Efterstillede kapitalindskud i alt	5.618,5	5.607,1
	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. 30. september 2011 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen. Renter: 10,5 mio. kr.		
	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. 30. september 2011 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen. Renter: 337,3 mio. kr.		

Noter til regnskabet

Note					
18 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.					
	2011	2010	2009	2008	2007
Resultatopgørelse	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K
Netto rente- og gebyrindtægter	453,8	462,2	570,2	557,4	486,9
Andre ordinære indtægter m.v.	13,7	14,5	12,9	12,2	12,4
Udgifter til personale og administration	-141,8	-142,7	-139,5	-122,4	-117,0
Omkostninger i øvrigt	0,0	0,0	-12,5	-5,3	-5,2
Basisindtjening	325,7	334,0	431,1	441,9	377,1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-100,2	-99,7	-67,1	16,5	20,1
Kursreguleringer	5,0	58,3	78,8	-139,7	-59,6
Resultat før skat	230,5	292,6	442,8	318,7	337,6
Resultat efter skat	172,3	218,8	331,7	239,1	258,5
Balance pr. 30. september					
Aktiver					
Udlån	133.252,1	133.610,3	129.948,0	116.072,6	99.564,2
Obligationer og aktier m.v.	2.269,7	1.133,0	15,7	15,7	40,7
Øvrige aktiver	8.916,5	3.987,9	4.074,2	3.845,5	4.174,9
Aktiver i alt	144.438,3	138.731,2	134.037,9	119.933,8	103.779,8
Passiver					
Udstedte obligationer	119.060,4	113.995,0	117.879,9	108.339,1	92.811,1
Øvrige passiver	12.476,0	12.358,8	4.628,1	3.026,8	2.772,8
Efterstillede kapitalindskud	5.618,5	5.622,9	5.590,2	3.676,8	3.659,0
Egenkapital	7.283,4	6.754,5	5.939,7	4.891,1	4.536,9
Passiver i alt	144.438,3	138.731,2	134.037,9	119.933,8	103.779,8
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	3,2	4,6	7,7	6,7	7,7
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	2,4	3,4	5,7	5,0	5,9
Omkostninger					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	1,95	2,21	3,02	3,87	4,31
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	3,33	3,75	4,36	3,37	3,60
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	12,1	11,8	11,3	9,3	10,3
Kernekapital, pct. *)	12,1	11,7	11,3	6,0	6,5
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	187,1	227,0	284,8	127,3	115,3
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,3	0,3	0,2	0,1	0,2
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	1,1	1,4	5,0	11,5	10,6
Bruttonyudlån (mio. kr.)	7.215	13.446	17.498	20.552	17.329
Antal nye lån	2.199	3.011	4.232	5.943	5.852
Udlån i forhold til egenkapital *)	18,3	20,4	21,9	23,7	21,9
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,59	0,55	0,47	0,44	0,46
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	12,6	10,8	8,8	14,5	8,9

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 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. 30. september 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2011.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 27. oktober 2011

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

Flemming Petersen

Vagn T. Raun