

Den 24. april 2014



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 2014.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. marts 2014.

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 2014

Ledelsens beretning

1. kvartal i overskrifter

- **Tilfredsstillende perioderesultat – 215,1 mio. kr. før skat**
- **Basisindtjening forbedret med 13 pct. i forhold til tilsvarende periode af 2013**
- **God interesse for nyt låneprodukt; RT-Kort**

Resultat

DLRs primære indtægtskilde – nettorenteindtægterne – der i det væsentligste omfatter bidragsindtægter vedrørende udlånet samt afkast af fondsbeholdning, udgjorde 378,2 mio. kr. i første kvartal af 2014. Det er en stigning på 11,9 pct. sammenlignet med tilsvarende periode af 2013, hvor nettorenteindtægterne udgjorde 338,0 mio. kr. Gebyrer og provisioner udgjorde netto en udgift på 58,8 mio. kr. i første kvartal af 2014 mod en udgift på 50,5 mio. kr. i samme periode af 2013.

De samlede omkostninger (udgifter til personale og administration samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver) viste en beskedent stigning i 1. kvartal 2014 i forhold til tilsvarende periode af 2013. Omkostningen udgjorde henholdsvis 51,5 mio. kr. og 50,8 mio. kr. for de nævnte perioder.

DLR kunne i første kvartal af 2014 konstatere en negativ kursregulering på 31,7 mio. kr. Der var en negativ kursregulering på 57,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013. Den negative kursregulering er grundet renteutviklingen lavere end forventet og kan henføres til løbetidsforkortelse på beholdningen af kortløbende obligationer med højere kuponrenter end markedsrenten. Den forventede negative kursregulering for året som helhed er uændret.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 31. marts 2014 negativt med 25,3 mio. kr. Der noteredes en udgift på 28,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013.

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 31. marts 2014 et resultat før skat på 215,1 mio. kr. mod 154,9 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013.

Skat af resultatet er beregnet til 52,9 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 162,2 mio. kr. mod 116,0 mio. kr. i tilsvarende periode af 2013.

Udlånsaktiviteten i 1. kvartal

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 134,2 mia. kr. pr. 31. marts 2014.

Nettoudlånet udgjorde -0,2 mia. kr. (nominelt) i første kvartal af 2014 mod 0,2 mia. kr. (nominelt) i tilsvarende periode af 2013. DLRs bruttoudlån udgjorde i 1. kvartal 2014 i alt 4,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 35 pct. sammenlignet med samme periode i 2013. Baggrunden for dette er i det væsentligste konvertering af F1- og F2-lån til DLRs nye låneprodukt; RT-Kort. DLR introducerede RT-Kort (variabelt forrentet CITA- eller CIBOR-baserede obligationslån) i december 2013 og der har gennem 1. kvartal 2014 været god interesse for denne låntype.

Balance

DLRs balance androg 141,4 mia. kr. ultimo marts 2014 mod 146,9 mia. kr. ved udgangen af 2013.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 10.165,3 mio. kr. pr. 31. marts 2014 mod 9.984,3 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Solvens

Ved udgangen af 1. kvartal 2014 udgjorde DLRs basiskapital 13.082,0 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 96.223,1 mio. kr., hvilket pr. 31. marts 2014 svarer til en solvensprocent på 13,6 pct. (inklusive periodens resultat). Ses bort fra periodens resultat androg solvensprocenten 13,4.

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 1. kvartal 2014 androg DLRs samlede efterstillede kapital 3.072,9 mio. kr. Beløbet er sammensat af hybrid kernekapital på 2.072,9 mio. kr. og statslig hybrid kernekapital, jf. bankpakke II på 1.000,0 mio. kr. For så vidt angår den hybride kernekapital på 100 mio. EUR optaget i 2005 kan 80 pct. af denne pr. 31. marts 2014 medtages ved opgørelsen af DLRs solvens, jf. EU-forordning om kapitalkrav.

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 2014 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 2014

Resultat før skat for hele 2014 forventes at ligge i intervallet 600-650 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2013.

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 2013, bortset fra at afskrivningsperioden for domicilejendomme er forlænget fra 30 år til 50 år. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2013, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultat- og totalindkomstopgørelse for perioden 1. januar – 31. marts 2014

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2014	1K 2013
1	Renteindtægter	965,6	994,5
2	Renteudgifter	-587,4	-656,5
	Netto renteindtægter	378,2	338,0
	Gebyrer og provisionsindtægter	37,5	44,0
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-96,3	-94,5
	Netto rente- og gebyrindtægter	319,4	287,5
3	Kursreguleringer	-31,7	-57,7
	Andre driftsindtægter	4,2	4,6
4	Udgifter til personale og administration	-50,6	-49,6
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-0,9	-1,2
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-25,3	-28,7
	Resultat før skat	215,1	154,9
	Skat	-52,9	-38,9
	Periodens resultat	162,2	116,0

Totalindkomstopgørelse

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2014	1K 2013
	Periodens resultat	162,2	116,0
	Opskrivning af domicilejendomme	24,1	0,0
	Skat heraf	-5,3	0,0
	Anden totalindkomst efter skat	18,8	0,0
	Periodens totalindkomst i alt	181,0	116,0

Balance pr. 31. marts 2014

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2014	31. dec. 2013
Aktiver			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavende hos centralbanker	280,1	251,8
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.344,7	3.360,8
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	134.157,7	133.892,7
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	19,5	17,4
9	Obligationer til dagsværdi	4.121,5	8.802,9
10	Aktier m.v.	71,0	71,5
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	99,8	75,9
12	Øvrige materielle aktiver	5,6	6,2
	Udskudte skatteaktiver	1,7	2,0
	Aktiver i midlertidig besiddelse	44,8	42,8
13	Andre aktiver	215,3	353,1
	Periodeafgrænsningsposter	19,0	17,1
	Aktiver i alt	141.380,7	146.894,2
Passiver			
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	119.166,7	125.433,7
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.002,0	6.003,9
	Aktuelle skatteforpligtelser	35,2	9,9
16	Andre passiver	2.927,0	2.380,5
	Periodeafgrænsningsposter	6,7	4,4
	Gæld i alt	128.137,6	133.832,4
	Hensættelser til udskudt skat	4,9	0,0
	Hensatte forpligtelser i alt	4,9	0,0
17	Efterstillede kapitalindskud	3.072,9	3.077,5
	Aktiekapital	570,0	570,0
	Opskrivningshenlæggelser	48,4	24,3
	Bunden fondsreserve	2.337,9	2.337,9
	Overført overskud	7.209,0	7.052,1
	Egenkapital i alt	10.165,3	9.984,3
	Passiver i alt	141.380,7	146.894,2

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført Resultat	I alt
2013:					
Egenkapital pr. 1.1.2013	534,4	24,3	2.337,9	6.702,2	8.968,8
Kapitalforhøjelse pr. 4.9.2013	35,6	0,0	0,0	509,2	544,8
Årets resultat	0,0	0,0	0,0	470,7	470,7
Anden totalindkomst i alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Egenkapital 31.12.2013	570,0	24,3	2.337,9	7.052,1	9.984,3
2014:					
Egenkapital pr. 1.1.2014	570,0	24,3	2.337,9	7.052,1	9.984,3
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	162,2	162,2
Anden totalindkomst i alt	0,0	24,1	0,0	-5,3	18,8
Egenkapital 31.3.2014	570,0	48,4	2.337,9	7.209,0	10.165,3

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af kr. 1,00. DLR Kredit A/S har kun én aktieklassse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2014	1K 2013
1	Renteindtægter af:		
	Udlån	599,6	624,6
	Bidrag	348,4	350,9
	Obligationer	98,6	106,0
	Øvrige renteindtægter	4,9	5,4
	Renteindtægter i alt	1.051,5	1.086,9
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-85,9	-92,4
	I alt	965,6	994,5
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0,1	0,2
	Udstedte obligationer	596,1	620,6
	Hybrid kernekapital	30,9	30,7
	Statslig hybrid kernekapital	23,0	72,6
	Seniorgæld	22,8	24,5
	Øvrige renteudgifter	0,4	0,3
	I alt renteudgifter	673,3	748,9
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-85,9	-92,4
	I alt	587,4	656,5
	Heraf udgør renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,0	0,1
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	559,6	217,6
	Obligationer	-38,8	-60,2
	Aktier mv.	-0,5	0,0
	Øvrige aktiver	0,3	0,7
	Valuta	0,0	0,9
	Afledte finansielle instrumenter	7,4	0,9
	Udstedte obligationer	-559,7	-217,6
	I alt kursreguleringer	-31,7	-57,7

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2014	1K 2013
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	1,7	1,5
	Bestyrelse	0,4	0,4
	I alt	2,1	1,9
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	21,4	21,2
	Pensioner	2,3	2,2
	Udgifter til social sikring	3,4	3,0
	I alt	27,1	26,4
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	2,7	2,9
	Kontorhold m.v.	12,5	11,1
	Revision, tilsyn m.v.	2,2	2,6
	Øvrige driftsudgifter	4,0	4,7
	I alt udgifter til personale og administration	50,6	49,6
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Tab i perioden	-17,0	-21,7
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,5	0,5
	Nedskrivninger i perioden	-58,1	-92,5
	Tilbageførte nedskrivninger	49,3	85,0
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	-25,3	-28,7

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2014	31. dec. 2013
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	342,3	287,8
	Nedskrivninger i perioden	56,0	190,2
	Tilbageførte nedskrivninger	-48,8	-135,7
	Nedskrivninger ultimo	349,5	342,3
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	39,3	57,1
	Nedskrivninger i perioden	2,2	6,8
	Tilbageførte nedskrivninger	-0,5	-24,6
	Nedskrivninger ultimo	41,0	39,3
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	390,5	381,6
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	132.404,5	132.694,4
	Regulering for renterisiko m.v.	1.998,0	1.441,7
	Regulering for kreditrisiko	-359,3	-351,1
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	134.043,2	133.785,1
	Restancer og udlæg	114,5	107,6
	Øvrige udlån	19,5	17,4
	Udlån i alt	134.177,2	133.910,1
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 705,8 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 695,7 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 17.178,4 mio. kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	63,8	63,8
	Ejeboliger	6,3	6,2
	Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	13,1	13,2
	Kontor- og forretningsejendomme	15,4	15,4
	Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,4
	Andre ejendomme	0,8	0,8
	I alt i pct.	100,0	100,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2014	31. dec. 2013
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	32.452,7	59.760,9
	- Andre realkreditobligationer	4.121,5	8.802,9
	- Andre obligationer	57,0	42,9
	Obligationer i alt	36.631,2	68.606,7
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-32.509,7	-59.803,8
	I alt	4.121,5	8.802,9
10	Aktier m.v.		
	Andre aktier	71,0	71,5
	Aktier m.v. i alt	71,0	71,5
11	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Omvurderet værdi primo	75,9	78,2
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,2	-2,3
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	24,1	0,0
	Dagsværdi ultimo	99,8	75,9
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	32,1	32,4
	Periodens tilgang	0,1	4,3
	Periodens afgang	0,0	-4,6
	Kostpris, ultimo	32,2	32,1
	Afskrivninger primo	25,9	27,8
	Periodens afskrivninger	0,7	2,5
	Tilbageførte afskrivninger	0,0	-4,4
	Afskrivninger ultimo	26,6	25,9
	Øvrige materielle aktiver i alt	5,6	6,2
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	33,6	67,8
	Forskellige debitorer	52,2	74,1
	Tilgodehavende renter og provision	129,5	211,2
	I alt	215,3	353,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2014	31. dec. 2013
14	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	149.553,7	183.345,0
	Regulering til dagsværdi	2.122,7	1.892,5
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-32.509,7	-59.803,8
	Realkreditobligationer - dagsværdi	119.166,7	125.433,7
	Heraf præemitteret	13.553,5	45.761,9
	Udtrukket til førstkommende kreditortermi	1.645,1	713,1
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Udstedelse i forbindelse med seniorgæld	6.000,0	6.000,0
	Medarbejderobligationer	2,0	3,9
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt	6.002,0	6.003,9
16	Andre passiver		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	3,8	26,8
	Skyldige renter og provision	1.140,1	1.546,3
	Øvrige passiver	1.783,1	807,4
	I alt	2.927,0	2.380,5
17	Efterstillede kapitalindskud		
	Hybrid kernekapital ¹⁾	2.072,9	2.077,5
	Statslig hybrid kernekapital ²⁾	1.000,0	1.000,0
	Efterstillede kapitalindskud i alt	3.072,9	3.077,5
	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. 31. marts 2014 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen. Renter: 28,5 mio. kr. 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. 80 pct. af den hybride kernekapital kan pr. 31. marts 2014 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen, jf. EU-forordningen om kapitalkrav (CRR), art. 486. Renter: 2,4 mio. kr.		
	2) Statslig hybrid kernekapital i DLR Kredit: 1.000,0 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. 31. marts 2014 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen. Renter: 23,0 mio. kr.		

Noter til regnskabet

Note					
18 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Resultatopgørelse	1K	1K	1K	1K	1K
Netto rente- og gebyrindtægter	319,4	287,5	244,1	235,6	148,7
Andre ordinære indtægter m.v.	4,2	4,6	4,6	4,5	4,4
Udgifter til personale og administration	-50,6	-49,6	-51,4	-45,5	-45,9
Omkostninger i øvrigt	-0,9	-1,2	-1,2	-1,5	-1,6
Basisindtjening	272,1	241,3	196,1	193,1	105,6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-25,3	-28,7	-30,7	-24,3	-39,5
Kursreguleringer	-31,7	-57,7	-41,5	-154,1	71,5
Resultat før skat	215,1	154,9	123,9	14,7	137,6
Resultat efter skat	162,2	116,0	92,8	11,0	103,2
Balance pr. 31. marts					
Aktiver					
Udlån	134.177,2	135.809,6	133.923,9	132.135,2	132.387,3
Obligationer og aktier m.v.	4.192,5	2.699,9	1.398,4	981,3	15,7
Øvrige aktiver	3.011,0	2.458,7	7.795,7	3.547,2	2.717,8
Aktiver i alt	141.380,7	140.968,2	143.118,0	136.663,7	135.120,8
Passiver					
Udstedte obligationer	125.168,7	121.490,7	122.529,3	113.060,4	119.286,3
Øvrige passiver	2.973,8	5.146,3	7.284,4	10.885,6	3.589,3
Efterstillede kapitalindskud	3.072,9	5.246,4	5.625,4	5.587,0	5.607,6
Egenkapital	10.165,3	9.084,8	7.678,9	7.130,7	6.637,6
Passiver i alt	141.380,7	140.968,2	143.118,0	136.663,7	135.120,8
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	2,1	1,7	1,6	0,2	2,1
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	1,6	1,3	1,2	0,2	1,6
Omkostninger					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,80	2,95	2,49	1,21	2,58
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	5,67	4,62	3,94	1,83	4,73
Solvens					
Solvensnøgletal, pct. (inkl. periodens resultat)	13,6	13,5	12,2	12,2	11,8
Solvensnøgletal, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	13,4	13,4	12,1	12,2	11,7
Kernekapital, pct. (inkl. periodens resultat)	13,6	13,5	12,1	12,2	11,7
Kernekapital, pct. (ekskl. periodens resultat) *)	13,4	13,4	12,1	12,2	11,6
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	128,1	162,9	190,6	196,0	238,4
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,29	0,26	0,25	0,25	0,24
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	-0,2	0,0	0,9	0,1	0,8
Bruttonyudlån (mio. kr.)	4.165	3.122	4.558	2.873	5.428
Antal nye lån	1.243	1.381	1.801	1.195	1.974
Udlån i forhold til egenkapital *)	13,2	14,9	17,4	18,5	19,9
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,26	0,26	0,23	0,20	0,18
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	0,1	1,1	34,9	12,6	10,8

*) 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 2014 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 kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2014.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 24. april 2014

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