

Den 11. februar 2010



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. årsrapporten for 2009.

Vedlagt følger årsregnskabsmeddelelse for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. december 2009.

Med venlig hilsen

DLR Kredit A/S

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Jens Kr. A. Møller
direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør Bent Andersen (tlf. 33 42 07 22), direktør B. Dyreborg-Carlsen (tlf. 33 42 07 21) eller direktør Jens Kr. A. Møller (tlf. 33 42 07 24).

DLR Kredit A/S' årsrapport 2009 kan fra i dag downloades i PDF-format.

Årsregnskabsmeddelelse 2009

Regnskabsoversigt for perioden 2005 - 2009

Mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Nettorenteindtægter	1.047,2	963,1	869,2	773,8	723,7
Nettogebyrindtægter m.v.	-239,8	-204,4	-182,5	-171,4	-144,5
Kursreguleringer	-14,1	1,5	-74,5	-52,0	-31,9
Andre driftsindtægter	18,6	17,6	18,1	19,2	16,4
Udgifter til personale og administration	-183,5	-173,1	-169,2	-159,3	-157,6
Afskrivninger på materielle aktiver	-7,3	-7,2	-7,1	-6,3	-5,6
Andre driftsudgifter	-12,5	0,0	0,0	0,0	-0,1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-158,7	13,8	36,6	174,4	-2,8
Resultat før skat	449,9	611,3	490,6	578,4	397,6
Resultat efter skat	336,9	457,9	373,0	416,9	287,7
Balance	149.329,5	137.581,2	134.899,9	104.567,2	94.148,0
Egenkapital					
Aktiekapital	431,2	385,5	335,5	335,5	335,5
Øvrige reserver og henlæggelser	6.102,7	5.223,3	4.316,1	3.943,0	3.526,4
Egenkapital i alt	6.533,9	5.608,8	4.651,6	4.278,5	3.861,9
Efterstillede kapitalindskud	5.587,4	3.733,8	3.676,8	3.693,1	3.733,2
Basiskapital	12.121,3	9.342,6	8.328,4	7.971,6	7.595,1
Solvensprocent, inkl. årets resultat	11,7	9,7	9,5	11,3	11,7
Solvenskrav	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Kernekapitalprocent	11,6	6,6	6,1	7,0	6,8
Resultat før skat i pct. af egenkapital	7,4	11,9	11,0	14,2	11,2
Resultat efter skat i pct. af egenkapital	5,5	8,9	8,4	10,2	8,1
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,12	-0,01	-0,03	-0,19	0,00
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,15	0,15	0,17	0,18	0,20

Året i overskrifter

- **Tilfredsstillende aktivitetsniveau**
- **Nettoudlån androg 7,9 mia. kr.**
- **Tilfredsstillende regnskabsresultat**
- **Vækst i basisindtjeningen på godt 4 pct.**
- **Optagelse af statslig hybrid kernekapital på 4.829,1 mio. kr.**
- **Solvensbehov fastsat til 8 pct.**

Udlånsaktiviteten i 2009

Bruttoudlånet androg 23,9 mia. kr. i 2009, hvilket er ca. 20 pct. lavere end i 2008.

Nettoudlånet var i 2009 på 7,9 mia. kr. mod 15,9 mia. kr. i 2008. Nettoudlånet var fordelt med 76 pct. til jordbrugsejendomme og 24 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Ved udgangen af 2009 androg DLRs samlede portefølje af realkreditlån 130,6 mia. kr. Ultimo 2009 udgjorde jordbrugsejendomme, inklusive boliglandbrug, 70 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens lån til byerhvervsejendomme og andelsboliger tegnede sig for 30 pct.

Resultat

DLR opnåede i 2009 et resultat før skat på 449,9 mio. kr. mod 611,3 mio. kr. i 2008. Efter skat androg resultatet 336,9 mio. kr. mod 457,9 mio. kr. året før. Skat af overskuddet for 2009 er beregnet til 113,0 mio. kr.

Nedgangen i overskuddet skyldes primært posten 'nedskrivninger på udlån og tilgodehaver m.v.'.

Nettorenteindtægter steg fra 963,1 mio. kr. i 2008 til 1.047,2 mio. kr. i 2009, mens udgiften til gebyrer og provisioner (netto) mellem de to kalenderår steg fra 204,4 mio. kr. til 239,8 mio. kr.

Væksten i nettorenteindtægten skyldes primært voksende bidragsindtægter, der har opvejet en nedgang i øvrige nettorenteindtægter. Sidstnævnte forhold kan først og fremmest henføres til rentefaldet igennem 2009 kombineret med betydelige renteudgifter vedrørende den statslige hybride kernekapital.

Stigningen i nettoudgiften til gebyrer og provisioner skyldes øgede provisioner til låneformidlende pengeinstitutter som betaling for, at flere lån omfattes af tabsgarantier.

DLRs udgifter til personale og administration m.v. steg fra 173,1 mio. kr. i 2008 til 183,5 mio. kr. i 2009. Herudover er betalt provision til staten på 12,5 mio. kr. ved optagelse af hybrid kernekapital. Afskrivninger beløb sig i 2009 til 7,3 mio. kr.

DLR kunne konstatere en negativ kursregulering på 14,1 mio. kr. mod en indtægt på 1,5 mio. kr. i 2008.

Konstaterede tab på fordringer, inklusive reguleringer fra tidligere år, er for 2009 opgjort til 19,5 mio. kr. Da nedskrivningerne samtidig er øget med 139,2 mio. kr., belaster posten

'nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.' regnskabet med 158,7 mio. kr. De samlede individuelle nedskrivninger udgør herefter 257,0 mio. kr., mens de gruppevise nedskrivninger er opgjort til 44,9 mio.kr. ultimo 2009.

DLR gav senest i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2009 udtryk for et forventet resultat (basisindtjening) for hele 2009 på 500-550 mio. kr. før kursreguleringer, nedskrivninger og skat. Når resultatet før de nævnte poster nåede op på 622,7 mio. kr., skyldes dette først og fremmest forhold omkring refinansieringen af RT-lån, hvor salget af RT-obligationer fandt sted i december måned 2009. Placering af provenu fra obligationssalget indtil refinansieringen primo 2010 medførte således en forøgelse af nettorenteindtægten, men samtidig en negativ kursregulering, der ikke afspejles i basisindtjeningen. Herudover var aktiviteten i december 2009 højere end forventet.

Balance

DLRs balance steg i 2009 fra 137,6 mia. kr. til 149,3 mia. kr.

Det samlede udlån udgjorde 130,6 mia. kr. ultimo 2009 mod 121,9 mia. kr. primo året.

Egenkapital

DLRs egenkapital udgjorde ultimo året 6.533,9 mio. kr. mod 5.608,8 mio. kr. ved udgangen af 2008.

Solvens

Ultimo 2009 udgjorde DLRs basiskapital 12.121,3 mio. kr. Basiskapitalen er efter fradrag for aktiveret skat opgjort til 12.118,7 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 103.853,4 mio. kr., hvilket ved udgangen af 2009 svarer til en solvensprocent på 11,7 pct.

Bestyrelsen har fastsat solvensbehovet til lovgivningens minimumskrav på 8 pct.

Kapitalforhold

DLRs kapitalgrundlag styrkedes markant i 2009. Dette skete gennem dels optagelse af statslig hybrid kernekapital på 4.829,1 mio. kr., dels en forhøjelse af DLRs aktiekapital. Kapitalforhøjelsen, der blev tegnet af DLRs aktionærpengeinstitutter, tilførte DLR et kontantprovener på 589,4 mio. kr. Endelig er DLR konsolideret ved, at 2009-overskuddet på 336,9 mio. kr. i sin helhed er henlagt til reserverne. Med fradrag af indfrielse af et ansvarligt lån på 400 mio. EUR medio 2009 er DLRs kapitalgrundlag herefter styrket med 2.777,8 mio. kr. i 2009.

Ved udgangen af 2009 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.587,4 mio. kr. Kapitalen består udelukkende af hybrid kernekapital (Tier1) fordelt på et statsligt kapitalindskud på 4.829,1 mio. kr. og et kapitalindskud etableret i 2005 på 100 mio. EUR (758,3 mio. kr.).

Det statslige kapitalindskud er etableret inden for rammerne af Bankpakke II i juni 2009. En væsentlig del af den tilførte kapital blev anvendt til indfrielse af et ansvarligt lån på 400 mio. EUR. Det statslige kapitalindskud har i princippet en uendelig løbetid. Der er mulighed for hel eller delvis førtidsindfrielse første gang tre år efter indskuddets etablering.

Risikoforhold

Risikostyring er et centralt element i DLRs daglige drift, selv om DLRs kreditmæssige såvel som finansielle risici vurderes at være begrænsede. Den begrænsede risikoeksponering kan tilskrives en detaljeret lovgivning samt DLRs internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Som supplement hertil har DLR reduceret sine tabsrisici gennem tabsbegrænsende aftaler med sin aktionærkreds - lokale og regionale pengeinstitutter.

Ved udgangen af 2009 var 91 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af garantiordninger. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

Forventninger til 2010

I 2010 forventer DLR et lavere aktivitetsniveau sammenholdt med 2009.

Nettorenteindtægter forventes samlet at blive lavere end i 2009. Dette skyldes dels en reduktion af renteindtægter som følge af det lavere renteniveau, dels en øget renteudgift til den statslige hybride kernekapital.

Det påregnes, at personale- og administrationsomkostninger i 2010 vil stige stort set svarende til lønudviklingen.

Sammenfattende budgetterer DLR i 2010 med en basisindtjening (overskud før kursregulering, nedskrivninger og skat) i intervallet 400-450 mio.kr. mod en realiseret basisindtjening på 622,7 mio. kr. i 2009.

Som følge af de fortsat svage økonomiske konjunkturer påregnes et stort set uændret niveau for tab og nedskrivninger i 2010.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2009

(beløb i mio. kr.)	2009	2008
Renteindtægter	6.316,1	6.045,2
Renteudgifter	-5.268,9	-5.082,1
Netto renteindtægter	1.047,2	963,1
Udbytte af aktier m.v.	1,1	1,1
Gebyrer og provisionsindtægter	76,3	66,2
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-316,1	-270,6
Netto rente- og gebyrindtægter	808,5	759,8
Kursreguleringer	-14,1	1,5
Andre driftsindtægter	17,5	16,5
Udgifter til personale og administration	-183,5	-173,1
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-7,3	-7,2
Andre driftsudgifter	-12,5	0,0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-158,7	13,8
Resultat før skat	449,9	611,3
Skat	-113,0	-153,4
Årets resultat	336,9	457,9

Balance pr. 31. december 2009

(beløb i mio. kr.)	31. dec. 2009	31. dec. 2008
Aktiver		
Kassebeholdning	0,0	0,1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.130,5	9.224,1
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	130.609,9	121.922,2
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0,8	0,7
Obligationer til dagsværdi	9.794,8	5.864,3
Aktier m.v.	15,7	15,7
Grunde og bygninger, domicilejendomme	85,1	87,4
Øvrige materielle aktiver	6,9	10,3
Aktuelle skatteaktiver	10,1	0,0
Udskudte skatteaktiver	2,6	1,7
Aktiver i midlertidig besiddelse	22,0	0,4
Andre aktiver	640,0	422,7
Periodeafgrænsningsposter	11,1	7,1
Aktiver i alt	149.329,5	137.581,2
Passiver		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.000,0	1.500,0
Udstedte obligationer til dagsværdi	127.029,3	122.444,6
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7,1	5,1
Aktuelle skatteforpligtelser	0,0	42,0
Andre passiver	5.165,0	4.244,1
Periodeafgrænsningsposter	4,9	0,4
Gæld i alt	137.206,3	128.236,2
Hensættelser til udskudt skat	1,9	2,4
Hensatte forpligtelser i alt	1,9	2,4
Efterstillede kapitalindskud	5.587,4	3.733,8
Aktiekapital	431,2	385,5
Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
Bunden fondsreserve	2.295,4	2.261,7
Overført overskud	3.783,0	2.937,3
Egenkapital i alt	6.533,9	5.608,8
Passiver i alt	149.329,5	137.581,2