

Den 20. april 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. regnskabet for første kvartal af 2010.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. marts 2010.

Med venlig hilsen

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).

Kvartalsrapport 1. kvartal 2010

Ledelsens beretning

1. kvartal i overskrifter

- Tilfredsstillende aktivitetsniveau
- Nettoudlån androg 1,5 mia. kr.
- Tilfredsstillende indtjening
- Ansøgning om individuel statsgaranti
- Forventninger til 2010 fastholdes

Udlånsaktiviteten i 1. kvartal

Bruttoudlånet i første kvartal af 2010 lå på 5,4 mia. kr., hvilket ligger på stort set samme niveau som i samme periode i 2009.

Nettoudlånet lå med 1,5 mia. kr. 52 pct. lavere i første kvartal af 2010 end i tilsvarende periode af 2009. Der har været tale om et markant fald i nettoudlånet for landbrugsejendomme, mens der er konstateret en stigning i nettoudlånet for private boligudlejnings-ejendomme og kontor- og forretningsejendomme. Nettoudlånet var fordelt med 29 pct. til jordbrugsejendomme og 71 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Resultat

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 31. marts 2010 et resultat før skat på 137,6 mio. kr. mod 170,8 mio. kr. i tilsvarende periode af 2009.

Nettorenteindtægter faldt fra 253,2 mio. kr. i første kvartal af 2009 til 215,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2010, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i perioden 1. januar til 31. marts 2010 på 67,0 mio. kr. mod en udgift på 63,3 mio. kr. i samme periode af 2009.

Reduktionen i nettorenteindtægter skyldes primært betydelige renteudgifter på den i 2009 optagne statslige hybride kernekapital (bankpakke II). I modsat retning har trukket øgede bidragsindtægter.

Udgifter til personale og administration viste et fald i perioden 1. januar til 31. marts 2010 i forhold til tilsvarende periode af 2009. Udgiften udgjorde 45,9 mio. kr. henholdsvis 46,9 mio. kr. Afskrivninger androg 1,6 mio. kr. i første kvartal, hvilket er stort set uændret i forhold til tilsvarende periode af 2009.

DLR kunne i årets første kvartal af 2010 konstatere en positiv kursregulering på 71,5 mio. kr. mod en indtægt på 44,3 mio. kr. i tilsvarende periode af 2009. Den positive regulering skyldes det faldende renteniveau i første kvartal 2010.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 31. marts 2010 negativt med 39,5 mio. kr. Der noteredes en udgift på 21,4 mio. kr. i tilsvarende periode af 2009.

Skat af resultatet er beregnet til 34,4 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 103,2 mio. kr. mod 128,1 mio. kr. i tilsvarende periode af 2009.

Balance

DLRs balance beløb sig til 135,1 mia. kr. ultimo marts 2010 mod 149,3 mia. kr. ved udgangen af 2009.

Det samlede udlån udgjorde 132,4 mia. kr. pr. 31. marts 2010 mod 130,6 mia. kr. ultimo 2009.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 6.637,6 mio. kr. pr. 31. marts 2010 mod 6.533,9 mio. kr. ved udgangen af 2009.

Solvens

Ved udgangen af 1. kvartal 2010 udgjorde DLRs basiskapital 12.242,6 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 103.997,7 mio. kr., hvilket ved udgangen af 1. kvartal 2010 svarer til en solvensprocent på 11,8 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 1. kvartal 2010 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.607,6 mio. kr. Beløbet er sammensat af en hybrid kernekapital på 778,5 mio. kr. (EUR 100 mio. reguleret for dagsværdi af renteswaps, som er indgået til sikring af betalingsstrømmene på den hybride kernekapital) og den ved udgangen af 1. halvår 2009 optagne statslige hybride kernekapital (bankpakke II) på 4.829,1 mio. kr.

DLR har ansøgt Finansiell Stabilitet om individuel statsgaranti for fremtidige udstedelser af "senior debt" eller "junior covered bonds".

Efter Finansiell Stabilitets behandling og forventede godkendelse af ansøgningen, vil det blive afgjort, om DLR vil udnytte garantirammen, herunder hvor stor en andel af rammen, der vil blive udnyttet.

Formålet med ansøgningen om individuel statsgaranti er at sikre muligheden for finansiering af supplerende sikkerheder for SDO-obligationer. Supplerende sikkerhed skal stilles for SDO-baserede lån, der ligger udover de lovbestemte lånegrænser.

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 2010 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 2010

For hele 2010 forventer DLR en basisindtjening (resultat før kursregulering, nedskrivninger og skat) i intervallet 400-450 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2009.

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

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 2009. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2009, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. marts 2010

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2010	1K 2009
1	Renteindtægter	1.103,1	1.601,2
2	Renteudgifter	-887,4	-1.348,0
	Netto renteindtægter	215,7	253,2
	Gebyrer og provisionsindtægter	21,8	15,3
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-88,8	-78,6
	Netto rente- og gebyrindtægter	148,7	189,9
3	Kursreguleringer	71,5	44,3
	Andre driftsindtægter	4,4	6,7
4	Udgifter til personale og administration	-45,9	-46,9
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1,6	-1,8
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-39,5	-21,4
	Resultat før skat	137,6	170,8
	Skat	-34,4	-42,7
	Periodens resultat	103,2	128,1

Balance pr. 31. marts 2010

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2010	31. dec. 2009
Aktiver			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.315,2	8.130,5
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	132.386,4	130.609,9
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0,9	0,8
9	Obligationer til dagsværdi	0,0	9.794,8
10	Aktier m.v.	15,7	15,7
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	84,5	85,1
12	Øvrige materielle aktiver	6,6	6,9
	Aktuelle skatteaktiver	11,7	10,1
	Udskudte skatteaktiver	2,6	2,6
	Aktiver i midlertidig besiddelse	58,0	22,0
13	Andre aktiver	225,6	640,0
	Periodeafgrænsningsposter	13,6	11,1
	Aktiver i alt	135.120,8	149.329,5
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,0	5.000,0
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	119.279,2	127.029,3
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	7,1	7,1
16	Andre passiver	3.582,8	5.165,0
	Periodeafgrænsningsposter	4,8	4,9
	Gæld i alt	122.873,9	137.206,3
	Hensættelser til udskudt skat	1,7	1,9
	Hensatte forpligtelser i alt	1,7	1,9
17	Efterstillede kapitalindskud	5.607,6	5.587,4
	Aktiekapital	431,2	431,2
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.295,4	2.295,4
	Overført overskud	3.886,7	3.783,0
	Egenkapital i alt	6.637,6	6.533,9
	Passiver i alt	135.120,8	149.329,5

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31.12.2009	431,2	24,3	2.295,4	3.783,0	6.533,9
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	0,5	0,5
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	103,2	103,2
Egenkapital 31.3.2010	431,2	24,3	2.295,4	3.886,7	6.637,6

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2010	1K 2009
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0,8	15,5
	Udlån	860,1	1.395,0
	Bidrag	234,6	182,3
	Obligationer	82,4	85,2
	Øvrige renteindtægter	6,5	7,2
	Renteindtægter i alt	1.184,4	1.685,2
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-81,3	-84,0
	I alt	1.103,1	1.601,2
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	3,5	7,9
	Udstedte obligationer	849,7	1.389,5
	Hybrid kernekapital	3,2	7,5
	Statslig hybrid kernekapital	111,2	0,0
	Efterstillede kapitalindskud	0,0	26,8
	Øvrige renteudgifter	1,1	0,3
	I alt renteudgifter	968,7	1.432,0
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-81,3	-84,0
	I alt	887,4	1.348,0
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	-4,1	741,2
	Obligationer	76,7	3,7
	Valuta	3,5	0,2
	Afledte finansielle instrumenter	-4,6	40,4
	Udstedte obligationer	0,0	-741,2
	I alt kursreguleringer	71,5	44,3

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K 2010	1K 2009
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	1,8	1,3
	Bestyrelse	0,3	0,3
	I alt	2,1	1,6
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	19,1	18,6
	Pensioner	2,0	2,0
	Udgifter til social sikring	2,5	2,6
	I alt	23,6	23,2
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	3,8	4,9
	Kontorhold m.v.	10,6	9,8
	Revision, tilsyn m.v.	1,6	1,5
	Øvrige driftsudgifter	4,2	5,9
	I alt udgifter til personale og administration	45,9	46,9
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.		
	Tab uden forudgående nedskrivning	-18,9	-6,8
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,6	0,5
	Nedskrivninger i perioden	-42,0	-15,6
	Tilbageførte nedskrivninger	20,8	0,5
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.	-39,5	-21,4

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2010	31. dec. 2009
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	257,0	162,6
	Nedskrivninger i perioden	42,0	94,9
	Tilbageførte nedskrivninger	-20,8	-0,5
	Nedskrivninger ultimo	278,2	257,0
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	44,9	0,0
	Nedskrivninger i perioden	0,0	44,9
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
	Nedskrivninger ultimo	44,9	44,9
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	323,1	301,9
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	131.526,2	130.413,9
	Regulering for renterisiko m.v.	893,3	212,5
	Regulering for kreditrisiko	-250,3	-237,1
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	132.169,2	130.389,3
	Restancer og udlæg	217,2	220,6
	Øvrige udlån	0,9	0,8
	Udlån i alt	132.387,3	130.610,7
	Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 944,8 mio.kr.		
	Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 0,4 mio. kr.		
	Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 2.416,2 mio. kr.		
	Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 15.824,7 mio. kr.		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	64,2	64,6
	Ejeboliger	6,3	6,3
	Støttet byggeri til beboelse	0,2	0,2
	Private beboelsesejendomme til udlejning	12,9	12,8
	Kontor- og forretnings ejendomme	15,9	15,6
	Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,4
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,0	0,0
	Andre ejendomme	0,1	0,1
	I alt i pct.	100,0	100,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2010	31. dec. 2009
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	14.713,0	72.531,9
	- Andre realkreditobligationer	0,0	9.794,8
	- Andre obligationer (udtrukne)	95,7	67,5
	Obligationer i alt	14.808,7	82.394,2
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-14.808,7	-72.599,4
	I alt	0,0	9.794,8
10	Aktier m.v.		
	Andre aktier	15,7	15,7
	Aktier m.v. i alt	15,7	15,7
11	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	85,1	87,4
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,6	-2,3
	Dagsværdi ultimo	84,5	85,1
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	31,6	32,4
	Periodens tilgang	0,8	1,8
	Periodens afgang	-0,4	-2,6
	Kostpris, ultimo	32,0	31,6
	Afskrivninger primo	24,7	22,1
	Periodens afskrivninger	1,0	5,0
	Tilbageførte afskrivninger	-0,3	-2,4
	Afskrivninger ultimo	25,4	24,7
	Øvrige materielle aktiver i alt	6,6	6,9
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	36,2	31,0
	Forskellige debitorer	67,0	136,2
	Tilgodehavende renter og provision	122,4	472,8
	I alt	225,6	640,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2010	31. dec. 2009
14	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	133.161,4	199.537,1
	Regulering til dagsværdi	926,5	91,6
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-14.808,7	-72.599,4
	Realkreditobligationer - dagsværdi	119.279,2	127.029,3
	Heraf præemitteret	893,4	64.931,0
	Udtrukket til førstkommende kreditortermi	2.127,1	1.739,0
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Medarbejderobligationer	7,1	7,1
	I alt	7,1	7,1
16	Andre passiver		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,0	12,3
	Skyldige renter og provision	945,8	310,0
	Leasingforpligtelser	0,5	0,6
	Øvrige passiver	2.636,5	4.842,1
	I alt	3.582,8	5.165,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	31. marts 2010	31. dec. 2009
17	Efterstillede kapitalindskud		
	Hybrid kernekapital ¹⁾	778,5	758,3
	Statslig hybrid kernekapital ²⁾	4.829,1	4.829,1
	Efterstillede kapitalindskud i alt	5.607,6	5.587,4
<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 2010 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 3,2 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 2010 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 111,2 mio. kr.</p>			

Noter til regnskabet

Note					
18 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.	2010	2009	2008	2007	2006
Resultatopgørelse	1K	1K	1K	1K	1K
Netto rente- og gebyrindtægter	148,7	189,9	162,2	160,3	136,9
Andre ordinære indtægter m.v.	4,4	6,7	4,0	4,3	3,3
Udgifter til personale og administration	-45,9	-46,9	-38,8	-37,3	-40,7
Omkostninger i øvrigt	-1,6	-1,8	-1,7	-1,6	-1,2
Basisindtjening	105,6	147,9	125,7	125,7	98,3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-39,5	-21,4	7,0	5,5	10,1
Kursreguleringer	71,5	44,3	18,8	-2,9	3,3
Resultat før skat	137,6	170,8	151,5	128,3	111,7
Resultat efter skat	103,2	128,1	113,6	93,5	81,6
Balance pr. 31. marts					
Aktiver					
Udlån	132.387,3	125.979,5	110.606,8	94.161,4	85.064,9
Obligationer og aktier m.v.	15,7	15,7	551,1	423,1	14,1
Øvrige aktiver	2.717,8	4.711,0	3.415,0	4.063,3	4.837,5
Aktiver i alt	135.120,8	130.706,2	114.572,9	98.647,8	89.916,5
Passiver					
Udstedte obligationer	119.286,3	119.037,5	103.798,6	88.838,3	79.962,4
Øvrige passiver	3.589,3	2.169,0	2.305,2	1.744,6	2.271,3
Efterstillede kapitalindskud	5.607,6	3.763,2	3.703,9	3.693,3	3.739,2
Egenkapital	6.637,6	5.736,5	4.765,2	4.371,6	3.943,6
Passiver i alt	135.120,8	130.706,2	114.572,9	98.647,8	89.916,5
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	2,1	3,0	3,2	3,0	2,9
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	1,6	2,3	2,4	2,2	2,1
Omkostninger					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	2,58	3,44	5,52	4,85	4,51
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	4,73	4,94	4,57	4,16	3,42
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	11,8	9,7	9,8	11,0	11,7
Kernekapital, pct. *)	11,7	6,6	6,3	6,9	6,8
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	238,4	202,0	101,0	77,0	54,3
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,2	0,1	0,1	0,2	0,4
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	0,8	2,4	4,3	3,3	3,7
Bruttonyudlån (mio. kr.)	5.428	5.341	7.051	4.888	5.467
Antal nye lån	1.974	1.805	1.953	1.821	2.167
Udlån i forhold til egenkapital *)	19,9	22,0	23,2	21,5	21,6
Marginaler					
Bidragindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,18	0,15	0,15	0,16	0,16
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	10,8	15,5	14,1	11,7	9,9

*) 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 2010 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2010.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 20. april 2010

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Jens Kr. A. Møller
direktør

Bestyrelsen

Svend Jørgensen
Formand

Preben Lund Hansen
næstformand

Anders Dam

Peter Gæmelke

Tanja Bregninge Itenov

Jens Ole Jensen

Søren Jensen

Agnete Kjærsgaard

Lars Møller

Benny Pedersen

Claus E. Petersen

Flemming Petersen

Vagn T. Raun