

Den 29. oktober 2009



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 2009.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. september 2009.

Med venlig hilsen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør Bent Andersen (tlf. 33 42 07 22) eller direktør B. Dyreborg-Carlsen (tlf. 33 42 07 21).

Kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2009

Ledelsens beretning

1.-3. kvartal i overskrifter

- Tilfredsstillende aktivitetsniveau
- Nettoudlån androg 6,7 mia. kr.
- Vækst i resultat før skat på knap 39 pct.
- Optagelse af statslig hybrid kernekapital på 4.829,1 mio. kr.
- Forventninger til 2009 fastholdes

Udlånsaktiviteten i 1.-3. kvartal

Bruttoudlånet i de første tre kvartaler af 2009 lå på 17,5 mia. kr., hvilket er ca. 15 pct. lavere end i samme periode i 2008.

Nettoudlånet lå med 6,7 mia. kr. 46 pct. lavere i første de første tre kvartaler af 2009 end i tilsvarende periode af 2008. Der har været tale om fald i nettoudlånet for samtlige ejendomskategorier, men især for private boligudlejningsejendomme og kontor- og forretningsejendomme har faldet i nettoudlånet været relativt stort. Nettoudlånet var fordelt med 80 pct. til jordbrugsejendomme og 20 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Resultat

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. september 2009 et resultat før skat på 442,8 mio. kr. mod 318,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008.

Nettorenteindtægter steg fra 704,7 mio. kr. i de første tre kvartaler af 2008 til 751,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2009, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i perioden 1. januar til 30. september 2009 på 234,7 mio. kr. mod en udgift på 193,0 mio. kr. i samme periode af 2008.

Væksten i nettorenteindtægter skyldes primært øgede bidragsindtægter som følge af den voksende udlånsportefølje. Samtidig har det faldende renteniveau bevirket, at renteudgifter vedrørende ansvarlig kapital og hybrid kernekapital er faldet. Dette fald er dog mere end opvejet af betydelige renteudgifter på den optagne statslige hybride kernekapital samt faldende renteindtægter vedrørende tilgodehavender hos kreditinstitutter.

Udgifter til personale og administration viste en stigning i perioden 1. januar til 30. september 2009 i forhold til tilsvarende periode af 2008. Udgiften udgjorde 134,1 mio. kr. henholdsvis 122,4 mio. kr. Afskrivninger androg 5,4 mio. kr. i de første tre kvartaler, hvilket er stort set uændret i forhold til tilsvarende periode af 2008.

Andre driftsudgifter androg 12,5 mio. kr., hvilket kan henføres til udgifter til optagelse af statslig hybrid kernekapital.

DLR kunne i årets første tre kvartaler af 2009 konstatere en positiv kursregulering på 78,8 mio. kr. mod en udgift på 139,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008. Den positive regulering skyldes det faldende renteniveau i den forløbne del af 2009.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 30. september 2009 negativt med 67,1 mio. kr. Der noteredes en indtægt på 16,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008.

Skat af resultatet er beregnet til 111,1 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 331,7 mio. kr. mod 239,1 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008.

Balance

DLRs balance beløb sig til 134,0 mia. kr. ultimo september 2009 mod 137,6 mia. kr. ved udgangen af 2008.

Det samlede udlån udgjorde 129,9 mia. kr. pr. 30. september 2009 mod 121,9 mia. kr. ultimo 2008.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 5.939,7 mio. kr. pr. 30. september 2009 mod 5.608,8 mio. kr. ved udgangen af 2008.

Solvens

Ved udgangen af 3. kvartal 2009 udgjorde DLRs basiskapital 11.527,5 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 101.665,8 mio. kr., hvilket ved udgangen af 3. kvartal 2009 svarer til en solvensprocent på 11,3 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 3. kvartal 2009 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.590,2 mio. kr. Beløbet er sammensat af en hybrid kernekapital på 761,1 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 optagne statslige hybride kernekapital (bankpakke II) på 4.829,1 mio. kr. DLR har ved udgangen af juni 2009 indfriet supplerende kapital på EUR 400 mio.

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 2009 var mere end 93 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 2009

For hele 2009 forventer DLR en basisindtjening (resultat før kursregulering, nedskrivninger og skat) i intervallet 500-550 mio. kr. Forventningen er uændret i forhold til den, der fremgik af årsrapporten samt årsregnskabsmeddelelsen for 2008.

Som følge af de svage økonomiske konjunkturer påregnes en vis stigning i DLRs tab i 2009.

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 2008. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2008, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. september 2009

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2009	1K-3K 2008
1	Renteindtægter	4.727,0	4.420,5
2	Renteudgifter	-3.975,3	3.715,8
	Netto renteindtægter	751,7	704,7
	Udbytte af aktier m.v.	1,1	1,1
	Gebyrer og provisionsindtægter	52,1	44,6
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-234,7	-193,0
	Netto rente- og gebyrindtægter	570,2	557,4
3	Kursreguleringer	78,8	-139,7
	Andre driftsindtægter	12,9	12,2
4	Udgifter til personale og administration	-134,1	-122,4
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-5,4	-5,3
	Andre driftsudgifter	-12,5	0,0
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-67,1	16,5
	Resultat før skat	442,8	318,7
	Skat	-111,1	-79,6
	Periodens resultat	331,7	239,1

Balance pr. 30. september 2009

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2009	31. dec. 2008
Aktiver			
	Kassebeholdning	0,1	0,1
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.754,2	9.224,1
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	129.947,8	121.922,2
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	0,2	0,7
9	Obligationer til dagsværdi	0,0	5.864,3
10	Aktier m.v.	15,7	15,7
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	85,7	87,4
12	Øvrige materielle aktiver	7,1	10,3
	Udskudte skatteaktiver	2,3	1,7
	Aktiver i midlertidig besiddelse	28,4	0,4
13	Andre aktiver	187,9	447,2
	Periodeafgrænsningsposter	8,5	7,1
	Aktiver i alt	134.037,9	137.581,2
Passiver			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0,0	1.500,0
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	117.874,8	122.444,6
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5,1	5,1
	Aktuelle skatteforpligtelser	120,2	42,0
16	Andre passiver	4.494,4	4.244,1
	Periodeafgrænsningsposter	11,5	0,4
	Gæld i alt	122.506,0	128.236,2
	Hensættelser til udskudt skat	2,0	2,4
	Hensatte forpligtelser i alt	2,0	2,4
17	Efterstillede kapitalindskud	5.590,2	3.733,8
	Aktiekapital	385,5	385,5
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.261,7	2.261,7
	Overført overskud	3.268,2	2.937,3
	Egenkapital i alt	5.939,7	5.608,8
	Passiver i alt	134.037,9	137.581,2
18	Ikke-balanceførte poster		

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapital 31.12.2008	385,5	24,3	2.261,7	2.937,3	5.608,8
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	-0,8	-0,8
Periodens resultat	0,0	0,0	0,0	331,7	331,7
Egenkapital 30.9.2009	385,5	24,3	2.261,7	3.268,2	5.939,7

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2009	1K-3K 2008
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31,8	69,6
	Udlån	4.074,3	3.822,9
	Bidrag	591,2	499,2
	Obligationer	279,0	273,0
	Øvrige renteindtægter	23,1	22,9
	Renteindtægter i alt	4.999,4	4.687,6
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-272,4	-267,1
	I alt	4.727,0	4.420,5
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter og centralbanker	9,9	9,6
	Udstedte obligationer	4.056,5	3.815,0
	Hybrid kernekapital	16,6	33,2
	Statslig hybrid kernekapital	117,9	0,0
	Efterstillede kapitalindskud	43,0	124,6
	Øvrige renteudgifter	3,8	0,5
	I alt renteudgifter	4.247,7	3.982,9
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-272,4	-267,1
	I alt	3.975,3	3.715,8
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	1.500,4	-1.527,1
	Andre udlån til dagsværdi	0,0	0,1
	Obligationer	34,9	-144,4
	Øvrige	0,1	0,0
	Valuta	2,3	0,6
	Afledte finansielle instrumenter	40,4	3,9
	Udstedte obligationer	-1.499,3	1.527,2
	I alt kursreguleringer	78,8	-139,7

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2009	1K-3K 2008
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	4,2	4,4
	Bestyrelse	0,9	1,0
	I alt	5,1	5,4
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	56,8	51,0
	Pensioner	6,0	5,4
	Udgifter til social sikring	7,7	7,0
	I alt	70,5	63,4
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	14,5	13,6
	Kontorhold m.v.	25,4	22,8
	Revision, tilsyn m.v.	5,5	2,2
	Øvrige driftsudgifter	13,1	15,0
	I alt udgifter til personale og administration	134,1	122,4
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.		
	Tab uden forudgående nedskrivning	-13,5	-1,7
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2,1	2,5
	Nedskrivninger i perioden	-55,7	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	15,7
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.	-67,1	16,5

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2009	31. dec. 2008
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	162,6	175,5
	Nedskrivninger i perioden	55,7	4,6
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-17,5
	Nedskrivninger ultimo	218,3	162,6
	Gruppevise		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	0,0	0,0
	Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
	Nedskrivninger ultimo	0,0	0,0
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v. ultimo i alt	218,3	162,6
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	129.291,0	123.157,0
	Regulering for renterisiko m.v.	583,1	-1.228,8
	Regulering for kreditrisiko	-173,3	-142,1
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	129.700,8	121.786,1
	Restancer og udlæg	247,0	136,1
	Øvrige udlån	0,2	0,7
	Udlån i alt	129.948,0	121.922,9
	<p>Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 997,2 mio.kr. Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 3,4 mio. kr. Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 2.801,9 mio. kr. Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 14.854,1 mio. kr.</p>		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	64,7	64,0
	Ejeboliger	6,3	6,4
	Støttet byggeri til beboelse	0,3	0,3
	Private beboelsesejendomme til udlejning	12,7	13,1
	Kontor- og forretnings ejendomme	15,5	15,6
	Industri- og håndværksejendomme	0,4	0,5
	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.)	30. sept. 2009	31. dec. 2008
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	13.564,8	49.792,4
	- Andre realkreditobligationer	0,0	5.864,3
	- Andre obligationer (udtrukne)	60,5	37,4
	Obligationer i alt	13.625,3	55.694,1
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-13.625,3	-49.829,8
	I alt	0,0	5.864,3
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	87,4	89,7
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-1,7	-2,3
	Dagsværdi ultimo	85,7	87,4
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	32,4	29,5
	Periodens tilgang	0,7	4,5
	Periodens afgang	-1,8	-1,6
	Kostpris, ultimo	31,3	32,4
	Afskrivninger primo	22,1	18,8
	Periodens afskrivninger	3,7	4,8
	Tilbageførte afskrivninger	-1,6	-1,5
	Afskrivninger ultimo	24,2	22,1
	Øvrige materielle aktiver i alt	7,1	10,3
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	16,7	50,1
	Forskellige debitorer	43,3	77,4
	Tilgodehavende renter og provision	127,9	319,7
	I alt	187,9	447,2

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2009	31. dec. 2008
14	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	130.906,9	173.482,4
	Regulering til dagsværdi	593,2	-1.208,0
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-13.625,3	-49.829,8
	Realkreditobligationer - dagsværdi	117.874,8	122.444,6
	Heraf præemitteret	0,0	42.364,5
	Udtrukket til førstkommende kreditortermin	1.391,3	270,3
15	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Medarbejderobligationer	5,1	5,1
	I alt	5,1	5,1
16	Andre passiver		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,2	82,0
	Skyldige renter og provision	2.664,0	222,6
	Leasingforpligtelser	0,7	0,9
	Øvrige passiver	1.829,5	3.938,6
	I alt	4.494,4	4.244,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2009	31. dec. 2008
17	Efterstillede kapitalindskud		
	Hybrid kernekapital ¹⁾	761,1	753,7
	Statslig hybrid kernekapital ²⁾	4.829,1	0,0
	Supplerende kapital ³⁾	0,0	2.980,1
	Efterstillede kapitalindskud i alt	5.590,2	3.733,8
	<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 % frem til 16. juni 2015. Herefter er renten variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 1,95 %. Hele den hybride kernekapital kan pr. 30. september 2009 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 16,6 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 %. 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 2009 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 117,9 mio. kr.</p>		
	<p>3) Supplerende kapital i DLR Kredit: EUR 400 mio. er optaget den 30. juni 2004. Løbetiden er 8 år. Renten er variabel og knyttet til 3-måneders pengemarkedsrenten (EURIBOR) med et tillæg på 0,60 % frem til 30. juni 2009 og herefter frem til 30. juni 2012 med et tillæg på 2,10 %. Hele den supplerende kapital er indfriet i 2009.</p> <p>Renter: 43,0 mio. kr. Ekstraordinære afdrag: EUR 400 mio.</p>		
18	Ikke-balanceførte poster		
	Garantier m.v.	1,4	1,5
	Øvrige forpligtelser	13,3	11,9
	Ikke-balanceførte poster i alt	14,7	13,4

Noter til regnskabet

Note					
19 Hoved- og nøgletal					
Hovedtal mio. kr.	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatopgørelse	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K
Netto rente- og gebyrindtægter	570,2	557,4	486,9	427,6	415,3
Andre ordinære indtægter m.v.	12,9	12,2	12,4	13,0	13,2
Udgifter til personale og administration	-139,5	-122,4	-117,0	-115,3	-110,9
Omkostninger i øvrigt	-12,5	-5,3	-5,2	-4,6	-3,7
Basisindtjening	431,1	441,9	377,1	320,7	313,9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-67,1	16,5	20,1	35,9	-10,3
Kursreguleringer	78,8	-139,7	-59,6	-40,6	35,4
Resultat før skat	442,8	318,7	337,6	316,0	339,0
Resultat efter skat	331,7	239,1	258,5	228,4	244,3
Balance pr. 30. september					
Aktiver					
Udlån	129.948,0	116.072,6	99.564,2	89.444,8	81.862,4
Obligationer og aktier m.v.	15,7	15,7	40,7	13,6	223,8
Øvrige aktiver	4.074,2	3.845,5	4.174,9	4.636,1	10.638,0
Aktiver i alt	134.037,9	119.933,8	103.779,8	94.094,5	92.724,2
Passiver					
Udstedte obligationer	117.879,9	108.339,1	92.811,1	84.131,2	77.776,9
Øvrige passiver	4.628,1	3.026,8	2.772,8	2.175,4	7.399,5
Efterstillede kapitalindskud	5.590,2	3.676,8	3.659,0	3.697,8	3.729,9
Egenkapital	5.939,7	4.891,1	4.536,9	4.090,1	3.817,9
Passiver i alt	134.037,9	119.933,8	103.779,8	94.094,5	92.724,2
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	7,7	6,7	7,7	7,9	9,6
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	5,7	5,0	5,9	5,7	6,9
Omkostninger					
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,02	3,87	4,31	4,76	3,71
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	4,36	3,37	3,60	3,34	4,05
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	11,3	9,3	10,3	11,4	11,6
Kernekapital, pct. *)	11,3	6,0	6,5	6,9	6,7
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	284,8	127,3	115,3	66,2	67,5
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje) *)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,2	0,1	0,2	0,4	0,5
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	5,0	11,5	10,6	7,4	15,2
Bruttonyudlån (mio. kr.)	17.498	20.552	17.329	15.206	28.685
Antal nye lån	4.232	5.943	5.852	5.863	12.715
Udlån i forhold til egenkapital *)	21,9	23,7	21,9	22,0	21,4
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	0,47	0,44	0,46	0,48	0,50
Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag *)	8,8	14,5	8,9	9,7	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 2009 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 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2009.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 29. oktober 2009

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
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