

Den 30. oktober 2008



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 OMX Den Nordiske Børs København

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. regnskabet for de tre første kvartaler af 2008.

Vedlagt følger kvartalsrapport for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 30. september 2008.

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 2008

Ledelsens beretning

Hovedtal mio. kr.

Resultatopgørelse	2004	2005	2006	2007	2008
	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K	1K-3K
Netto rente- og gebyrindtægter	346,3	415,3	427,6	486,9	557,4
Andre ordinære indtægter m.v.	13,1	13,2	13,0	12,4	12,2
Udgifter til personale og administration	-106,9	-110,9	-115,3	-117,0	-122,4
Omkostninger i øvrigt	-11,8	-3,7	-4,6	-5,2	-5,3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	19,4	-10,3	35,9	20,1	16,5
Basisindtjening	260,1	303,6	356,6	397,2	458,4
Kursreguleringer	-16,8	35,4	-40,6	-59,6	-139,7
Resultat før skat	243,3	339,0	316,0	337,6	318,7
Resultat efter skat	170,0	244,3	228,4	258,5	239,1
Balance pr. 30. september					
Aktiver					
Udlån	66.630,2	81.862,4	89.444,8	99.564,2	116.072,6
Obligationer og aktier m.v.	4.915,1	223,8	13,6	40,7	15,7
Øvrige aktiver	5.777,8	10.638,0	4.636,1	4.174,9	3.845,5
Aktiver i alt	77.323,1	92.724,2	94.094,5	103.779,8	119.933,8
Passiver					
Udstedte obligationer	67.826,5	77.776,9	84.131,2	92.811,1	108.339,1
Øvrige passiver	2.568,5	7.399,5	2.175,4	2.772,8	3.026,8
Efterstillede kapitalindskud	3.771,9	3.729,9	3.697,8	3.659,0	3.676,8
Egenkapital	3.156,2	3.817,9	4.090,1	4.536,9	4.891,1
Passiver i alt	77.323,1	92.724,2	94.094,5	103.779,8	119.933,8
Nøgletal					
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	7,9	9,6	7,9	7,7	6,7
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	5,5	6,9	5,7	5,9	5,0
Omkostninger					
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,18	0,14	0,13	0,12	0,11
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,45	3,71	4,76	4,31	3,87
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	2,89	4,05	3,34	3,60	3,37
Solvens (inkl. periodens resultat)					
Solvensnøgletal, pct. *)	11,8	11,6	11,4	10,3	9,3
Kernekapital, pct. *)	5,9	6,7	6,9	6,5	6,0
Tab og restancer					
Restancer ultimo (mio. kr.)	65,6	67,5	66,2	115,3	127,3
Periodens nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,7	0,5	0,4	0,2	0,1
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	15,3	15,2	7,4	10,6	11,5
Bruttonyudlån (mio. kr.)	17.203	28.685	15.206	17.329	20.552
Antal nye lån	9.087	12.715	5.863	5.852	5.943
Udlån i forhold til egenkapital *)	21,0	21,4	22,0	21,9	23,7
Marginaler					
Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Bidragsindtægter	0,50	0,50	0,48	0,46	0,44
Pct. af kernekapital efter fradrag:					
Valutaposition *)	8,9	8,9	9,7	8,9	14,5

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

1.-3. kvartal i overskrifter

- **Højt aktivitetsniveau**
- **Nettoudlån androg 12,5 mia. kr.**
- **Fortsat lavt omkostningsniveau**
- **Vækst i basisindtjeningen på godt 15 pct.**
- **Forventninger til 2008 fastholdes**

Udlånsaktiviteten i 1.-3. kvartal

Bruttoudlånet i de tre første kvartaler af 2008 lå på 20,6 mia. kr., hvilket er godt 19 pct. højere end i samme periode i 2007.

Nettoudlånet lå med 12,5 mia. kr. 29 pct. højere i de tre første kvartaler af 2008 end i tilsvarende periode af 2007. Nettoudlånet var fordelt med 62 pct. til jordbrugsejendomme og 38 pct. til byerhvervsejendomme, herunder andelsboliger.

Resultat

DLR Kredit opnåede for perioden 1. januar til 30. september 2008 et resultat før skat på 318,7 mio. kr. mod 337,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007.

Nettorenteindtægter steg fra 627,7 mio. kr. i de tre første kvartaler af 2007 til 704,7 mio. kr. i tilsvarende periode af 2008, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i perioden 1. januar til 30. september 2008 på 147,3 mio. kr. mod en udgift på 140,8 mio. kr. i samme periode af 2007.

Væksten i nettorenteindtægter skyldes primært øgede bidragsindtægter som følge af den voksende udlånsportefølje. Samtidig har det stigende renteniveau også bidraget til stigningen i nettorenteindtægter. I modsat retning har trukket, at renteudgifter vedrørende ansvarlig kapital og hybrid kernekapital også er steget.

Udgifter til personale og administration viste en beskeden stigning i perioden 1. januar til 30. september 2008 i forhold til tilsvarende periode af 2007. Udgiften udgjorde 122,4 mio. kr. henholdsvis 117,0 mio. kr. Afskrivninger androg 5,3 mio. kr. i årets tre første kvartaler, hvilket er stort set uændret i forhold til tilsvarende periode af 2007.

DLR kunne i årets tre første kvartaler af 2008 konstatere en negativ kursregulering på 139,7 mio. kr. mod en udgift på 59,6 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007. Den negative regulering kan især henføres til det stærkt stigende renteniveau siden foråret 2008.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 1. januar til 30. september 2008 positivt med 16,5 mio. kr. Der noteredes en indtægt på 20,1 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007.

Skat af resultatet er beregnet til 79,6 mio. kr., hvorefter periodens resultat kan opgøres til 239,1 mio. kr. mod 258,5 mio. kr. i tilsvarende periode af 2007.

Balance

DLRs balance beløb sig til 119,9 mia. kr. ultimo september 2008 mod 134,9 mia. kr. ved udgangen af 2007.

Det samlede udlån udgjorde 116,1 mia. kr. pr. 30. september 2008 mod 105,6 mia. kr. ultimo 2007.

Egenkapital

DLRs egenkapital androg 4.891,1 mio. kr. pr. 30. september 2008 mod 4.651,6 mio. kr. ved udgangen af 2007.

Solvens

Ved udgangen af 3. kvartal 2008 udgjorde DLRs basiskapital 8.565,6 mio. kr. Basiskapitalen er efter fradrag for aktiveret skat opgjort til 8.563,7 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 92.100,0 mio. kr., hvilket ved udgangen af 3. kvartal 2008 svarer til en solvensprocent på 9,3 pct. (inklusive periodens resultat).

Kapitalforhold i øvrigt

Ved udgangen af 3. kvartal 2008 androg DLRs samlede efterstillede kapital 3.676,8 mio. kr. Beløbet er sammensat af en hybrid kernekapital på 692,6 mio. kr. (EUR 100 mio. reguleret for dagsværdi af renteswaps, som er indgået til sikring af betalingsstrømmene på den hybride kernekapital) og supplerende kapital på 2.984,2 mio. kr. (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 2008 var mere end 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 2008

I halvårsrapporten 2008 var forventningen til hele 2008 et overskud før skat på mellem 395-415 mio. kr. Denne forventning byggede blandt andet på en begrænset stigning i renteniveauet i 2. halvår 2008 sammenholdt med niveauet ultimo juni 2008.

Selvom DLR for 2008 som helhed må regne med et kurstab, der næppe bliver mindre end det, der er konstateret ultimo september 2008, fastholdes skønnet før skat for 2008 på mellem 395-415 mio. kr. Det skal i den forbindelse bemærkes, at DLR ikke er eksponeret i aktier, bortset fra kapitalandele i e-nettet Holding A/S, som er et unoteret, fælles ejet selskab.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs kvartalsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, OMX Den Nordiske Børs i øvrigt stiller til regnskabsaflægelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2007. Der henvises derfor til beskrivelsen regnskabspraksis i årsrapporten 2007, der er tilgængelig på www.dlr.dk.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. september 2008

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2008	1K-3K 2007
1	Renteindtægter	4.420,5	3.812,1
2	Renteudgifter	-3.715,8	-3.184,4
	Netto renteindtægter	704,7	627,7
	Udbytte af aktier m.v.	1,1	1,7
	Gebyrer og provisionsindtægter	44,6	41,4
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-193,0	-183,9
	Netto rente- og gebyrindtægter	557,4	486,9
3	Kursreguleringer	-139,7	-59,6
	Andre driftsindtægter	12,2	12,4
4	Udgifter til personale og administration	-122,4	-117,0
11+12	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-5,3	-5,2
5	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	16,5	20,1
	Resultat før skat	318,7	337,6
	Skat	-79,6	-79,1
	Periodens resultat	239,1	258,5

Balance pr. 30. september 2008

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2008	31. dec. 2007
Aktiver			
	Kassebeholdning	0,0	0,1
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.597,8	9.854,7
7	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	116.071,2	105.616,7
7	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1,4	0,9
9	Obligationer til dagsværdi	0,0	18.429,6
10	Aktier m.v.	15,7	15,7
11	Grunde og bygninger, domicilejendomme	88,0	89,7
12	Øvrige materielle aktiver	11,2	10,7
	Udskudte skatteaktiver	1,9	1,5
13	Andre aktiver	139,8	874,1
	Periodeafgrænsningsposter	6,8	6,2
	Aktiver i alt	119.933,8	134.899,9
Passiver			
14	Udstedte obligationer til dagsværdi	108.339,1	122.344,7
	Aktuelle skatteforpligtelser	51,3	2,6
15	Andre passiver	2.972,6	4.220,4
	Periodeafgrænsningsposter	0,3	0,8
	Gæld i alt	111.363,3	126.568,5
	Hensættelser til udskudt skat	2,6	3,0
	Hensatte forpligtelser i alt	2,6	3,0
16	Efterstillede kapitalindskud	3.676,8	3.676,8
	Aktiekapital	335,5	335,5
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.239,8	2.215,9
	Overført overskud	2.291,5	2.075,9
	Egenkapital i alt	4.891,1	4.651,6
	Passiver i alt	119.933,8	134.899,9
17	Ikke-balanceførte poster		

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2008	1K-3K 2007
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	69,6	71,0
	Udlån	3.822,9	3.263,6
	Bidrag	499,2	445,7
	Obligationer	273,0	221,6
	Øvrige renteindtægter	22,9	20,6
	Renteindtægter i alt	4.687,6	4.022,5
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-267,1	-210,4
	I alt	4.420,5	3.812,1
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter	9,6	1,6
	Udstedte obligationer	3.815,0	3.261,6
	Efterstillede kapitalindskud	124,6	102,5
	Hybrid kernekapital	33,2	28,2
	Øvrige renteudgifter	0,5	0,9
	I alt renteudgifter	3.982,9	3.394,8
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-267,1	-210,4
	I alt	3.715,8	3.184,4
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	-1.527,1	-1.279,0
	Andre udlån til dagsværdi	0,1	0,1
	Obligationer	-144,4	-29,6
	Aktier m.v.	0,0	20,9
	Valuta	0,6	0,0
	Afledte finansielle instrumenter	3,9	-50,9
	Udstedte obligationer	1.527,2	1.278,9
	I alt kursreguleringer	-139,7	-59,6

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	1K-3K 2008	1K-3K 2007
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
	Direktion	4,4	4,0
	Bestyrelse	1,0	1,0
	I alt	5,4	5,0
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	51,0	43,4
	Pensioner	5,4	4,6
	Udgifter til social sikring	7,0	6,7
	I alt	63,4	54,7
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	13,6	14,2
	Kontorhold m.v.	22,8	22,1
	Revision, tilsyn m.v.	2,2	1,8
	Øvrige driftsudgifter	15,0	19,2
	I alt udgifter til personale og administration	122,4	117,0
5	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.		
	Tab uden forudgående nedskrivning	-1,7	-4,8
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2,5	3,1
	Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	15,7	21,8
	Tab og nedskrivninger på udlån og andre tilgodehaver m.v.	16,5	20,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2008	31. dec. 2007
6	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	175,5	211,4
	Nedskrivninger i perioden	0,0	2,4
	Tilbageførte nedskrivninger	-15,7	-38,3
	Nedskrivninger ultimo	159,8	175,5
	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	159,8	175,5
7	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	119.686,8	107.421,2
	Regulering for renterisiko m.v.	-3.588,9	-1.719,2
	Regulering for kreditrisiko	-145,2	-159,2
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	115.952,7	105.542,8
	Restancer og udlæg	118,5	73,9
	Øvrige udlån	1,4	0,9
	Udlån i alt	116.072,6	105.617,6
	<p>Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 1.049,7 mio.kr.</p> <p>Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 11,9 mio. kr.</p> <p>Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 3.395,5 mio. kr.</p> <p>Som supplerende sikkerhed for realkreditlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 13.353,4 mio. kr.</p>		
8	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	64,3	65,4
	Ejeboliger	6,4	6,4
	Støttet byggeri til beboelse	0,3	0,4
	Private beboelsesejendomme til udlejning	13,0	12,9
	Kontor- og forretningsejendomme	15,3	14,2
	Industri- og håndværksejendomme	0,5	0,5
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,1	0,1
	Andre ejendomme	0,1	0,1
	I alt i pct.	100,0	100,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2008	31. dec. 2007
9	Obligationer til dagsværdi		
	- Egne realkreditobligationer	8.566,3	46.437,3
	- Andre realkreditobligationer	0,0	18.429,6
	- Andre obligationer (udtrukne)	37,6	43,8
	Obligationer i alt	8.603,9	64.910,7
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-8.603,9	-46.481,1
	I alt	0,0	18.429,6
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	89,7	92,0
	Tilgang i perioden	0,0	0,0
	Afskrivning	-1,7	-2,3
	Dagsværdi ultimo	88,0	89,7
12	Øvrige materielle aktiver		
	Kostpris, primo	29,5	23,3
	Periodens tilgang	4,1	6,9
	Periodens afgang	0,0	-0,7
	Kostpris, ultimo	33,6	29,5
	Afskrivninger primo	18,8	14,6
	Periodens afskrivninger	3,6	4,8
	Tilbageførte afskrivninger	0,0	-0,6
	Afskrivninger ultimo	22,4	18,8
	Øvrige materielle aktiver i alt	11,2	10,7
13	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	0,2	1,3
	Forskellige debitorer	6,0	63,4
	Tilgodehavende renter og provision	133,6	809,4
	I alt	139,8	874,1

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2008	31. dec. 2007
14 Udstedte obligationer			
Realkreditobligationer - nominel værdi		120.532,8	170.711,1
Regulering til dagsværdi		-3.589,8	-1.885,3
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi		-8.603,9	-46.481,1
Realkreditobligationer - dagsværdi		108.339,1	122.344,7
Heraf præemitteret		0,0	40.385,8
Udtrukket til førstkommende kreditortermi		278,5	290,6
15 Andre passiver			
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter m.v.		53,7	56,1
Skyldige renter og provision		1.880,8	216,7
Leasingforpligtelser		1,0	1,3
Øvrige passiver		1.037,1	3.946,3
I alt		2.972,6	4.220,4
16 Efterstillede kapitalindskud			
Hybrid kernekapital ¹⁾		692,6	694,7
Supplerende kapital ²⁾		2.984,2	2.982,1
Efterstillede kapitalindskud i alt		3.676,8	3.676,8
<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 2008 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 33,2 mio. kr.</p>			
<p>2) 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 kan pr. 30. september 2008 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.</p> <p>Renter: 124,6 mio. kr.</p>			

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	30. sept. 2008	31. dec. 2007
17	Ikke-balanceførte poster		
	Garantier m.v.	1,5	1,4
	Øvrige forpligtelser	11,9	13,9
	Ikke-balanceførte poster i alt	13,4	15,3

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 30. september 2008 for DLR Kredit A/S.

Kvartalsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, OMX Den Nordiske Børs 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 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. september 2008.

Kvartalsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 30. oktober 2008

Direktionen

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

Bestyrelsen

Svend Jørgensen
Formand

Preben Lund Hansen
næstformand

Kjeld Mosebo Christensen

Anders Dam

Peter Gæmelke

Tanja Bregninge Itenov

Jens Ole Jensen

Søren Jensen

Torben Thorup Jensen

Lars Møller

Steen Pedersen

Vagn T. Raun

Aage Thomsen