



Årsrapport 2006

6. regnskabsår

dlr kredit
er realkredit

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

Indholdsfortegnelse

Ledelsens beretning	3
Hovedtal	3
Resume	4
Udlånsaktiviteten i 2006	5
DLRs udlånsportefølje	8
Kapitalfremskaffelse	10
Risikoforhold	10
Kapitaldækningsregler	13
Særligt dækkede obligationer (SDO'er)	14
Regnskabsberetning	17
Ledelse og administration	21
Anvendt regnskabspraksis	24
Resultatopgørelse	28
Balance pr. 31. december 2006	29
Egenkapitalopgørelse	30
Noter til regnskabet	31
Solvensopgørelse	38
Pengestrømsopgørelse	39
Påtegninger	40
Aktionærer i DLR Kredit A/S	44

Ledelsens beretning

Hovedtal, mio. kr.

Resultatopgørelse	2002	2003	2004	2005	2006
Netto rente- og gebyrindtægter	404	472	477	580	604
Andre ordinære indtægter m.v.	18	17	17	16	18
Udgifter til personale og administration	-135	-150	-146	-158	-159
Omkostninger i øvrigt	-6	-4	-13	-5	-7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-23	-21	20	-3	174
Basisindtjening	258	314	355	430	630
Kursreguleringer	90	-17	-21	-32	-52
Resultat før skat	348	297	334	398	578
Resultat efter skat	241	204	236	288	417

Balance pr. 31. december

Aktiver

Udlån	48.423	57.803	69.243	83.265	91.159
Obligationer og aktier m.v.	15.408	19.783	33.912	1.327	7.201
Øvrige aktiver	2.975	3.413	7.883	9.556	6.207
Aktiver i alt	66.806	80.999	111.038	94.148	104.567

Passiver

Udstedte obligationer	59.603	74.107	98.764	81.932	93.638
Øvrige passiver	3.647	3.118	5.254	4.621	2.957
Efterstillede kapitalindskud	775	788	3.773	3.733	3.693
Egenkapital	2.781	2.986	3.247	3.862	4.279
Passiver i alt	66.806	80.999	111.038	94.148	104.567

Nøgletal

Egenkapitalforrentning

Resultat før skat i pct. af egenkapital *)	13,1	10,3	10,7	11,2	14,2
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *)	9,1	7,1	7,6	8,1	10,2

Omkostninger

Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,29	0,27	0,23	0,20	0,18
Indtjening pr. omkostningskrone *)	3,12	2,70	3,42	3,49	-64,55
Indtjening pr. omkostningskrone, ekskl. nedskrivninger	3,62	3,07	2,99	3,45	3,44

Solvens (inklusive årets resultat)

Solvensnøgletal, pct. *)	10,8	9,5	11,6	11,7	11,3
Kernekapital, pct. *)	6,9	6,4	5,8	6,8	7,0

Tab og restancer

Restancer ultimo (mio. kr.)	58,4	58,0	57,0	59,2	61,1
Årets nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje *)	0,05	0,04	-0,03	0,00	-0,19
Akkumuleret nedskrivningsprocent (pct. af udlånsportefølje)	0,93	0,80	0,63	0,48	0,23

Udlånsaktivitet

Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *)	16,6	19,4	19,8	19,1	11,4
Bruttonyudlån (mio. kr.)	16.325	23.729	24.646	36.808	22.413
Antal nye lån	9.884	13.607	12.392	16.238	8.379
Udlån i forhold til egenkapital *)	17,4	19,4	21,3	21,6	21,3

Marginaler

Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
Resultat før skat	0,77	0,56	0,53	0,52	0,67
Bidragsindtægter	0,63	0,67	0,66	0,66	0,64

Pct. af kernekapital efter fradrag:

Valutaposition *)	1,2	5,2	8,2	9,4	8,8
-------------------	-----	-----	-----	-----	-----

*) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Resume

DLR Kredit kan se tilbage på 2006 med stor tilfredshed.

Udlånsmæssigt lå aktiviteten på et mere normalt niveau sammenholdt med 2005, der var et år præget af en omfattende konverteringsaktivitet.

De efterhånden mange år med beskedne tab inden for den finansielle sektor har sideløbende resulteret i en betydelig skærpelse af konkurrencen om kunderne. 2006 var i denne henseende ingen undtagelse. På trods heraf lykkedes det DLR at fastholde og på nogle områder udbygge sin andel af realkreditsektorens udlån.

Nettoudlånet har også i 2006 udviklet sig positivt. DLRs samlede udlånsportefølje havde ved udgangen af 2006 passeret 90 mia. kr.

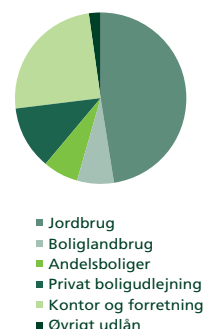
På det lovgivningsmæssige område var udfordringerne betydelige i 2006. Forberedelse og implementering af nye kapitaldækningsregler pr. 1. januar 2007 – jævnfør EU's kapital-

dækningsdirektiv (CRD) – har været ressourcekrævende – hvilket også vil være tilfældet i de kommende år. Det samme gælder den kommende lovgivning om særligt dækkede obligationer (SDO'er). I 2006 er ligeledes iværksat de første forberedelser til elektronisk tinglysning, der efter planen skal starte i foråret 2008.

Økonomisk var 2006 et godt år for DLR, hvor den pæne aktivitet kombineret med stort set uændrede omkostninger og stærkt begrænsede tab betød, at DLRs økonomi udviklede sig tilfredsstillende. Da DLR samtidig foretog en tilbageførsel af alle gruppevise nedskrivninger, nåede overskuddet efter skat i 2006 op på 416,9 mio. kr. mod 287,7 mio. kr. i 2005.

Sidst, men ikke mindst udbyggedes samarbejdet med DLRs aktionærpengeinstitutter yderligere i 2006. Dette gjaldt de mere personlige relationer mellem medarbejdere i DLR og pengeinstitutterne såvel som på de tekniske og systemmæssige områder.

Nettoudlån fordelt på ejendomskategori (2006)



Udbetalte lån 2002-2006, mio. kr.

	2002	2003	2004	2005	2006
Jordbrugsejendomme	13.045	17.375	15.454	23.766	12.869
Ejerboliger (boliglandbrug) ¹⁾	649	1.265	1.292	2.055	1.351
Bruttoudlån	13.694	18.640	16.746	25.821	14.219
– ekstraordinære indfrielse	7.726	12.463	10.091	18.899	7.531
– afdrag	1.450	1.549	1.637	1.720	1.686
Nettoudlån	4.518	4.628	5.018	5.202	5.002

Note: Alle beløb er opgjort til kontantværdier

¹⁾ Jordbrugsejendomme under 10 ha uden væsentlig landbrugsaktivitet

Udlånsaktiviteten i 2006

2006 var præget af en lavere aktivitet end i 2005. Årsagen hertil var et væsentligt fald i låneomlægninger som følge af det generelt stigende renteniveau i 2006.

DLRs udlånsområder har i 2006 været koncentreret til jordbrugsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme samt private andelsboliger.

Bruttoudlånet androg 22,4 mia. kr. i 2006 imod 36,8 mia. kr. i 2005. Heraf udgjorde konverteringer knap halvdelen, hvoraf hovedparten bestod af omlægning af lån i andre realkreditinstitutter til DLR-lån. Den betydelige aktivitet ved omlægning af lån mellem realkreditinstitutter, hvor også DLR-lån indfries førtidigt og erstattes med lån i et andet realkreditinstitut, understreger den intense konkurrence om erhvervsudlånet.

Den resterende del af bruttoudlånet, det vil sige godt halvdelen, kan henføres til finansiering af ejerskifter og investeringer. Udlånsaktiviteten i relation til disse formål var stort set uændret fra 2005 til 2006.

Nettoudlånet – det vil sige bruttoudlånet med fradrag af indfrielse af lån – androg 9,1 mia. kr. i 2006 mod 11,7 mia. kr. i 2005.

Generelt har der også i 2006 været en betydelig interesse for rentetilpasningslån, idet denne låntype samlet har tegnet sig for ca. 63 pct. af de udbetalte lån. Heraf udgjorde rentetilpasningslån i EUR cirka en tredjedel.

Der har ligeledes kunnet spores en

vis interesse for rentegarantilån – det vil sige lån, hvor der er indbygget et maksimum (et 'loft') for rentens størrelse. I 2006 udgjorde denne låntype ca. 5 pct. af de udbetalte lån.

Endelig tegnede de fastforrentede lån sig for godt 30 pct. af udbetalte lån.

Ca. halvdelen af DLRs udlån er i 2006 ydet med en afdragsfri periode. Ønsket om afdragsfrihed er navnlig knyttet til rentetilpasningslån, hvor over 60 pct. af de udbetalte lån blev ydet med en afdragsfri periode. For fastforrentede lån drejede det sig om cirka en tredjedel af udlånet.

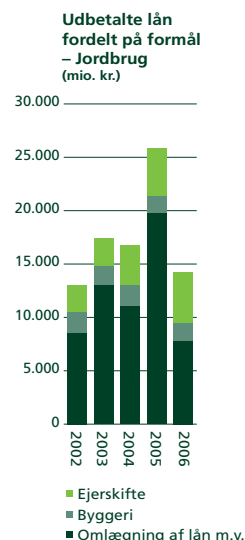
96 pct. af DLRs bruttoudlån formidledes i 2006 af aktionærpengeinstitutter.

Jordbrugsejendomme

Bruttoudlånet til jordbrugsejendomme (landbrug og gartnerier) beløb sig til ca. 14,2 mia. kr. i 2006. Heraf udgjorde udlån til boliglandbrug 1,4 mia. kr. I udlånet indgår statsgaranterede etableringslån til yngre jordbrugere (YJ-lån) med 0,2 mia. kr.

Udlånet til jordbrugsejendomme androg ca. 63 pct. af DLRs samlede bruttoudlån i 2006. Nettoudlånet udgjorde 5,0 mia. kr., hvoraf de 0,6 mia. kr. kan henføres til boliglandbrug.

Landbrugets interesse for rentetilpasningslån har erfaringsmæssigt været betydelig. Dette var også tilfældet i 2006, hvor to tredjedele af bruttoudlånet blev udbetalt som rentetilpasningslån. Det er indtrykket, at landmænd ofte via pengeinstitutterne knytter forskellige former for finan-



sielle instrumenter til optagne rentetilpasningslån. Herved kan finansieringen tilpasses og sammensættes i overensstemmelse med den enkeltes ønsker og behov.

Godt halvdelen af udlånet gik til finansiering af låneomlægninger, men den fortsat kraftige strukturudvikling i landbruget medførte en betydelig efterspørgsel efter lån til finansiering af ejendoms køb og investeringer i produktionsapparatet.

I relation til investeringer kan peges på, at der både inden for kvæg- og svineområdet især har været tale om udvidelser af eksisterende bedrifter som led i den fortsatte koncentration af produktionen på stadig færre enheder. På malkekvægsbedrifter har udvidelser ofte været ledsaget af køb af yderligere mælkekvote.

De senere år har været kendetegnet ved kraftige prisstigninger især på landbrugsjord. Ud over den selvstændige effekt af den lave rente er efterspørgselen efter landbrugsejendomme påvirket af strukturudviklingen og en række liberaliseringer af landbrugsloven. Hertil skal lægges de sidste par års generelt gode konjunkturer for landbruget.

DLRs andel af realkreditinstitutternes samlede brutto- og nettoudlån til jordbrugsejendomme udgjorde 29,6 pct., respektive 30,0 pct. i 2006.

EU-betalingsrettigheder

I forbindelse med EU-reformen, der trådte i kraft den 1. januar 2005, blev den væsentligste del af EU-støtten afkoblet fra ejendommen/produktionen, således at støtten efter reformens

gennemførelse udbetales på grundlag af personlige betalingsrettigheder.

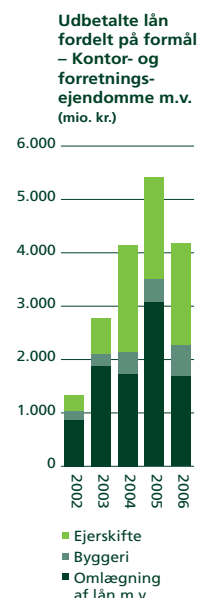
Disse betalingsrettigheder er ikke omfattet af panteretten i den faste ejendom, men blandt andet fordi udbetaling af støtte på grundlag af den enkelte betalingsrettighed forudsætter, at der disponeres over én hektar jord, var der ved reformens ikrafttræden usikkerhed om, i hvilket omfang afkoblingen af støtten ville påvirke ejendoms- og jordpriserne.

Finanstilsynet udsendte derfor ultimo 2004 en vejledning, hvorefter realkreditinstitutterne i forhold til hidtil skulle reducere vurderingen af landbrugsjord med 7.000 kr. pr. ha og vurderingen af mælkeproduktions ejendomme med 1,30 kr. pr. kg mælkekvote.

Efter at der i løbet af 2006 blev konstateret et egentligt marked for betalingsrettigheder, ophævede Finanstilsynet pr. 1. september 2006 den nævnte vejledning, da realkreditinstitutterne på dette tidspunkt havde det fornødne grundlag for at vurdere ejendommene ekskl. betalingsrettigheder.

Prisdannelsen har vist, at værdien af betalingsrettigheder er mindre end de beløb, Finanstilsynet fastsatte i vejledningen.

For jordbrugserhvervets finansieringsmuligheder og for realkreditinstitutternes pantsikkerhed er det tilfredsstillende, at afkoblingen af støtten kun i begrænset omfang har påvirket ejendoms- og jordpriserne.



Udfordringer

Generelt står landbrugssektoren over for betydelige udfordringer i de kommende år. Der kan her peges på en fortsat kraftig strukturudvikling mod stadig færre landbrug. Hertil kommer, at der må forventes et vist pres på produktpriserne blandt andet som følge af en øget markedsorientering i verdenshandelen med landbrugsvarer.

Til udfordringerne hører også mulige gradvise justeringer af EU's landbrugspolitik, som kan blive resultatet af de kommende års overvejelser og diskussioner af landbrugspolitikken. Der er i 2008 i EU-regi lagt op til et 'helbredstjek' af landbrugspolitikken, hvor også budgetspørgsmål kan blive inddraget.

Specielt for danske landmænd skal videre fremhæves den betydelige gældsbyrde og den renterisiko, der er knyttet hertil.

Sammenlagt stiller de nævnte forhold krav om en fortsat effektivisering af produktionen som en nødvendig

forudsætning for et tilfredsstillende indtjeningsniveau.

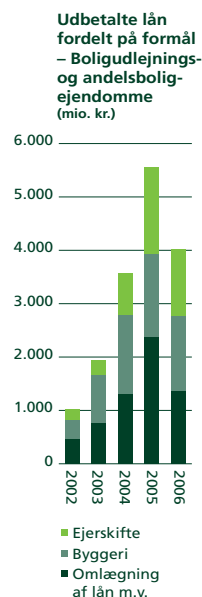
Byerhvervsejendomme og andelsboliger

Byerhvervsejendomme omfatter private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme.

Bruttoudlånet til byerhvervsejendomme og andelsboliger m.v. androg 8,2 mia. kr. i 2006. Nettoudlånet nåede op på 4,1 mia. kr. Over 50 pct. af bruttoudlånet blev udbetalt som rentetilpasningslån – overvejende med én årlig rentjustering.

Udlånet har i 2006 i langt mindre omfang end i 2005 været præget af låneomlægninger. Hovedparten af de gennemførte omlægninger har bestået i omlægning af lån i andre realkreditinstitutter til DLR-lån.

Den væsentligste del af DLRs udlån til private andelsboliger er ydet til finansiering af bygningsforbedringer samt til opførelse af nye boliger. Det er klart indtrykket, at der gennem de



Udbetalte lån 2002-2006, mio. kr.

	2002	2003	2004	2005	2006
Kontor- og forretningsejendomme	1.300	2.724	4.086	5.182	3.966
Boligudlejningsejendomme	762	1.266	2.203	3.314	1.580
Private andelsboliger	258	676	1.324	2.247	2.439
Industri- og håndværksejendomme	6	21	28	162	141
Andre ejendomme	31	37	89	82	67
Udbetalte lån	2.357	4.724	7.730	10.987	8.193
– ekstraordinære indfrielse	126	366	929	4.185	3.645
– afdrag	24	110	214	342	418
Nettoudlån	2.207	4.248	6.587	6.460	4.130

Note: Alle beløb er opgjort til kontantværdier

seneste par år er indtrådt en kraftig opbremsning af aktiviteten ved opførelse af nye andelsboliger.

Finanstilsynet ændrede i efteråret 2005 grundlaget for værdiansættelse af andelsboligforeningsejendomme. Dette forhold har utvivlsomt bidraget til den reducerede aktivitet inden for dette udlånsområde.

Dette gælder særligt uden for de større byer, hvor de ændrede værdiansættelsesregler gør det vanskeligt at opnå en tilstrækkelig realkreditbelåning. Regelændringen bestod i, at værdiansættelsen af andelsboligforeningsejendomme skal afspejle lejeniveauet i sammenlignelige boligudlejnings-ejendomme.

I modsætning til private andelsboliger har udlånet til boligudlejningsejendomme samt kontor- og forretningsejendomme udviklet sig tilfredsstillende. Dette gælder både udlån til finansiering af ejerskifter og investeringer.

Med de efterhånden lave forrentningsprocenter, der kan opnås ved investering i boligudlejningsejendomme, har efterspørgselen, når det drejer sig om erhvervsejendomme, i øget grad rettet sig mod kontor- og forretningsejendomme. Denne ændring i efterspørgselsmønsteret har medført en indsnævring af forskellen mellem de forrentningsprocenter, der kan opnås ved investering i boligudlejningsejendomme, respektive kontor- og forretningsejendomme.

En betydelig del af DLRs udlån til private beboelsesejendomme til udlejning samt kontor- og forret-

ningsejendomme er ydet til såkaldte blandede ejendomme, hvor ejendommene består af kontor- og forretningslokaler i kombination med private boliglejemål. Der er typisk tale om enten større byejendomme med forretninger og kontorer i gadeplan og beboelseslejemål på de overliggende etager eller ejerboliger i kombination med servicevirksomheder. Udlånet til blandede ejendomme rubriceres statistisk efter den ejendomskategori, der er dominerende.

DLR har kun i yderst beskedent omfang ydet lån til alment boligbyggeri, der omfatter familie-, ældre- og ungdomsboliger.

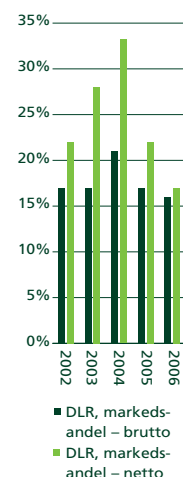
DLRs andel af realkreditinstitutternes samlede långivning til byerhvervsejendomme og andelsboliger m.v. udviklede sig tilfredsstillende i 2006. Andelen af brutto- og nettoudlån til boligudlejningsejendomme, inklusive private andelsboliger, udgjorde 8,0 pct., respektive 7,2 pct. For kontor- og forretningsejendomme var de tilsvarende andele 11,4 pct., respektive 19,7 pct.

DLRs udlånsportefølje

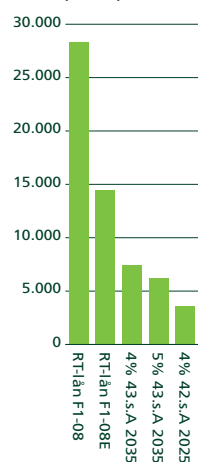
På de knap 6 år der er gået siden DLR omdannedes til aktieselskab med en ejerkreds, der nu alene består af lokale og regionale pengeinstitutter, har DLR mere end fordoblet sin udlånsportefølje.

Fra en udlånsportefølje på 39,9 mia. kr. ved indgangen til 2001 er porteføljen vokset til 91,2 mia. kr. ultimo 2006. Af realkreditsektorens samlede udlån på 1.858 mia. kr. ultimo 2006, udgjorde DLRs andel ca. 4,9 pct.

DLRs markedsandele 2002–2006 (Segmenter hvor DLR opererer)



DLRs 5 største obligationsserier (mio. kr.)



Betragtes DLRs markedsandel inden for de udlånsområder, hvor DLR tilbyder lån, udgjorde andelen 17 pct.

Både jordbrugsejendomme og byerhvervsejendomme (inklusive andelsboliger m.v.) har bidraget til væksten i porteføljen. Da udlånsporteføljen til byerhvervsejendomme vokser hurtigere end porteføljen til jordbrugsejendomme, har DLR opnået en større spredning af låneporteføljen på ejendoms-kategorier. Ultimo 2006 udgjorde jordbrugsejendomme, inklusive boliglandbrug, 73 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens lån til byerhvervsejendomme og andelsboliger tegnede sig for 27 pct.

Fastforrentede lån, respektive kortrentelån (rentetilpasningslån og garantilån) udgjorde 40,9 pct., respektive 59,1 pct. (heraf garantilån 4,3 pct. point) af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2006.

Lån med en afdragsfri periode udgjorde 30,2 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2006. De udlånsområder, hvor lån med afdragsfrihed

er mest udbredte, er private boligudlejningsejendomme og andelsboliger, hvor andelen af lån med en afdragsfri periode udgør knap halvdelen af udlånet.

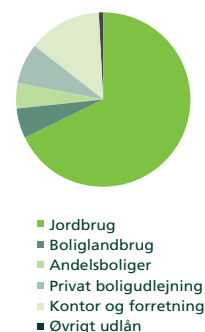
Nye låntyper

De senere år har været præget af en omfattende produktudvikling inden for realkreditsektoren. Frem til midten af 1990'erne var fastforrentede realkreditlån den helt dominerende låntype. Rentetilpasningslån introduceredes for alvor i midten af 1990'erne.

Senere er udviklet varianter af realkreditlån med henblik på, at låntagerne kan drage fordel af det relativt lave renteniveau. Et eksempel herpå er variabelt forrentede lån, hvor der er indbygget et maksimum (et 'loft') for rentens højde.

DLR vil i løbet af kort tid tilbyde CIBOR-lån til sine byerhvervs- og landbrugskunder. Specielt ved disse lån er, at der kan drages fordel af den korte rente, der typisk er lavere end den lange rente.

Porteføje fordelt på segmenter



DLRs udlånsportefølje 2002–2006, mio. kr.

	2002	2003	2004	2005	2006	Låneporteføljen ultimo 2006 fordelt pct.-vis på		
						Fastforrentede lån	Rentetilpasningslån	Garantilån
Jordbrugsejendomme	43.887	48.373	52.565	57.455	61.798	40	57	3
Boliglandbrug	2.391	2.880	3.818	4.536	5.181	57	33	10
Kontor- og forretningsejendomme	1.439	3.888	7.213	10.098	12.385	47	49	4
Boligudlejningsejendomme	899	2.178	3.834	5.682	6.839	33	62	5
Andelsboliger	183	743	2.207	3.834	4.465	32	58	10
Andre ejendomme	76	110	222	442	605	44	52	4
I alt	48.875	58.172	69.858	82.047	91.272	41	55	4

Note: Alle beløb er opgjort til kontantværdi

Med henblik på at kunne tilbyde lånsøgerne den bedst mulige finansiering har DLR et tæt samarbejde med pengeinstitutterne, hvor sidstnævnte som en overbygning på DLR-lån kan tilbyde finansielle instrumenter som for eksempel rente- og valutaswaps, individuelle rentelofter m.v. – løsninger, der er tilpasset lånsøgers behov.

Kapitalfremskaffelse – funding

DLRs kapitalfremskaffelse til brug for udlånet foregår udelukkende ved obligationsudstedelse. Samtidig sker långivningen under overholdelse af fuld balance og gennemsigtighed mellem udlån og obligationsudstedelse.

De 10 mest anvendte obligationsserier dækkede i 2006 godt 89 pct. af det for bruttoudlånet nødvendige kapitalbehov. De to største enkeltserier – 4 pct. ét-årige rentetilpasningsobligationer i henholdsvis danske kroner og euro tegnede sig for 34 pct., respektive 18 pct. af obligationsudstedelsen.

Til brug for refinansiering af rentetilpasningslån primo januar 2007 afholdt DLR den 13. december 2006 en auktion over rentetilpasningsobligationer. Samlet blev udbudt kroneobligationer for nominelt 28,3 mia. kr. og euroobligationer for nominelt 1,7 mia. EUR. Auktionen forløb tilfredsstillende, idet de udbudte obligationer blev afsat til rentesatser, der lå på samme niveau, som de øvrige realkreditinstitutter opnåede for tilsvarende obligationer ved lignende auktioner.

Rating

Alle DLRs obligationer er rated af Moody's Investors Service. DLR modtog første gang en rating i september 2003, hvor DLRs obligationer blev tildelt den næsthøjeste opnåelige rating 'Aa1'. DLR blev som institut (issuer rating) rated 'A1'.

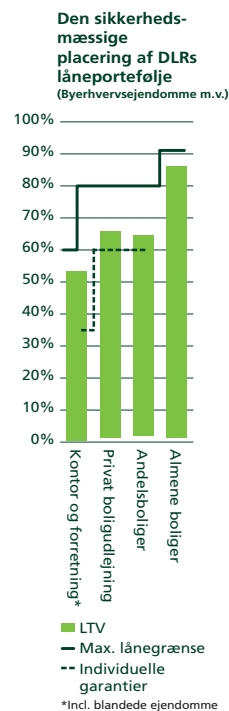
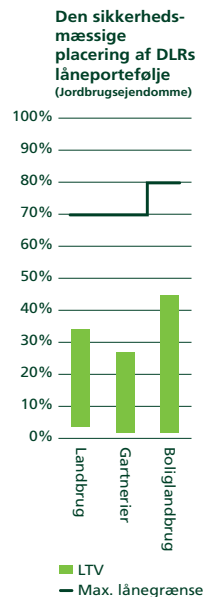
Den tildelte rating var begrundet i DLRs fintmaskede distributionsnet, kvaliteten i DLRs låneportefølje samt det relativt lave omkostningsniveau i forhold til DLRs indtægter.

På DLRs årlige møde med Moody's den 22. marts 2006 blev ratingen 'Aa1', respektive 'A1' bekræftet. Ratingen blev desuden tildelt prognosen stabil, hvilket betyder, at Moody's ikke har planer om ændring af karaktererne.

I juni 2005 optog DLR Hybrid Tier 1 kapital (100 mio. EUR) på det europæiske kapitalmarked. Transaktionen blev af Moody's rated 'A3', hvilket er det højeste opnåelige efter Moody's karaktersystem set i forhold til ratingen af DLR som institut. Året før blev en Tier 2 udstedelse (400 mio. EUR) fra DLR rated 'A2'.

Risikoforhold

DLRs kreditmæssige såvel som finansielle risici 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.



Som følge af de nye kapitaldækningsregler har DLR pr. 1. januar 2007 etableret en kreditrisikokontrolafdeling. Afdelingen skal foruden implementeringen af de nye kapitaldækningsregler overvåge DLRs risici.

Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af de lovgivningsmæssigt fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering.

Desuden iagttages, som led i DLRs udlånsaktivitet, et balanceprincip, der indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem de betalinger, som DLR modtager fra låntagerne, og DLRs betalinger til obligationsejerne.

Balanceprincippet indebærer, at DLR ikke påtager sig rente- og valutarisici eller risici ved førtidig indfrielse af lån. Den eneste form for risici er kreditrisikoen, det vil sige risikoen for låntagers manglende betalingsevne.

DLRs bestyrelse har fastlagt retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er videre i interne forretningsgange og instrukser fastsat øvre grænser for kreditbeføjelser for de forskellige led i DLRs kreditorganisation.

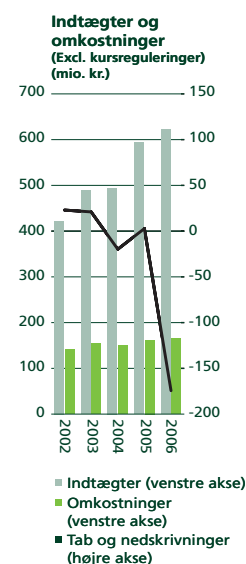
Med henblik på at reducere kreditrisikoen gennemføres en grundig vurdering af lånsøgers økonomi. Selve vurderingen af lånsøgers ejendom foretages af DLRs egne vurderings-sagkyndige, mens kreditvurderingen varetages af DLRs administration i København. Der er herved etableret funktionsadskillelse mellem vurdering og kreditprøvning.

I relation til de nye kapitaldækningsregler (Basel II) har DLR indført kreditscoring af størstedelen af DLRs eksisterende kunder. Det er hensigten, at DLR i løbet af 2007 tillige vil indføre kreditscoring af nye låneengagementer.

Foruden selve pantesikkerheden i de belånte ejendomme samt en grundig kreditprøvning, har DLR yderligere reduceret kreditrisikoen gennem tabsgarantier stillet af de samarbejdende pengeinstitutter.

For lån til byerhvervsjendomme, det vil sige private boligudlejningsejendomme, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme stiller det samarbejdende pengeinstitut således en individuel tabsgaranti. Den individuelle garanti omfatter den yderst placerede del af lånet. Dette medfører, at DLRs tabsrisici ved belåning af de nævnte ejendomstyper er stærkt begrænsede som følge af det beskrevne garantiarrangement. Der vil formentlig som følge af de nye kapitaldækningsregler skulle foretages mindre justeringer af garantikonceptet.

Lån til jordbrugsejendomme – landbrugs- og gartneriejendomme – er ligeledes omfattet af en garantiaftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter. Der er tale om en kollektiv garantiordning, der træder i kraft, såfremt DLRs tab inden for det enkelte regnskabsår overstiger en forud fastsat beløbsgrænse. Garantiordningen indebærer, at DLRs tabsrisiko også ved udlån til jordbrugsejendomme, må betegnes som relativt begrænset.



Dette forhold underbygges af beregninger over låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte jordbrugsejendomme – såkaldte 'loan to value'-beregninger (LTV). Ved udgangen af 2006 var således 90 pct. af udlånet til produktionsejendomme placeret inden for 50 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger. For boliglandbrug androg det tilsvarende tal 77 pct.

Den lovmæssigt fastsatte øvre grænse for udlån til produktionsejendomme inden for jordbruget er 70 pct. af vurderingen. Grænsen for udlån til boliglandbrug er 80 pct. af vurderingen.

Ved udgangen af 2006 var 90 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af ovennævnte garantikoncepter. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

Den løbende overvågning af LTV-værdier er fra 1. januar 2007 en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering.

Generelt udarbejdes løbende engagementsoversigter med de enkelte pengeinstitutter med henblik på en vurdering af DLRs modpartsrisiko.

Finansielle risici **Renterisiko**

DLRs finansielle risici er i praksis kun knyttet til renterisikoen på fondsbeholdningen, hvor lovgivningens krav er, at risikoen ikke må overstige 8 pct. af basiskapitalen. Renterisikoen defineres som kursreguleringen i tilfælde af en ændring i markedsrenten på 1 pct. point. Med en basiskapital

(inkl. udskudt skatteaktiv) på 7.971,6 mio. kr. ultimo 2006 svarer dette til en maksimal renterisiko på 637,6 mio. kr.

I den løbende styring af renterisikoen arbejder DLR med en halvering af den maksimale renterisiko i forhold til lovkravet, det vil sige med et loft på 4 pct. af basiskapitalen. DLR anvender i den forbindelse efter en konkret vurdering afledte finansielle instrumenter som repoforretninger og futures i styringen af renterisikoen.

Ved udgangen af 2006 androg DLRs relative renterisiko 2,13 pct. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 169,8 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på 1 pct. point.

For så vidt angår midler hidrørende fra optagelse af dels hybrid kernekapital (100 mio. EUR), dels ansvarlig lånekapital (400 mio. EUR), pådrager DLR sig en begrænset renterisiko. Denne er afdækket ved, at hovedparten af provenuet fra transaktionerne er placeret som indlån i pengeinstitutter med samme rentekonditioner (3 måneder EURIBOR) og i samme valuta (EUR) som de optagne lån. Den resterende del af provenuet er placeret i ét-årige rentetilpasningsobligationer i EUR.

Den hybride kernekapital med fast rente er via en 'renteswap' ændret til 3 måneders variabel rente (EURIBOR).

Likviditetsrisiko

Som følge af balanceprincippet følger betalinger på ydede lån og udstedte obligationer hinanden nøje. I forbindelse med førtidig indfrielse af

lån (straks-indfrielse) får DLR dog tilført nogen likviditet, som efterfølgende placeres, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne som led i ekstraordinære udtrækninger.

Likviditeten placeres som terminindskud i pengeinstitutter eller i rentetilpasningsobligationer med udløb førstkommande januar. Overskydende midler, som fremkommer ved låntagers kvartårslige ydelser på rentetilpasningslån, placeres i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

Valutakursrisiko

DLR har reelt ingen valutakursrisiko. Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 0,4 mio. kr. ved udgangen af 2006 svarende til 0,006 pct. af basiskapitalen. Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af basiskapitalen. Årsagen til den begrænsede valutakursrisiko er, at lån udbetalt i fremmed valuta for eksempel EUR, altid fundes i den pågældende valuta.

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier. Ved udgangen af 2006 bestod DLRs aktiebeholdning af en post i OMX (tidligere Københavns Fondsbørs) samt mindre poster i Værdipapircentralen og Realkreditnettet.

Kapitaldækningsregler Kreditrisici

EU's nye kapitaldækningsregler trådte i kraft pr. 1. januar 2007 – dele af regelsættet dog først pr. 1. januar 2008.

Det nye regelsæt indebærer, at kreditinstitutter i relation til opgørelse af kreditrisici får tre forskellige metoder til opgørelse af kapitalbehovet. Den første metode og mindst komplekse - standardmetoden – kan anvendes med virkning fra 1. januar 2007. Kreditinstituttet har dog mulighed for at anvende de eksisterende regler frem til 1. januar 2008.

De to øvrige metoder – IRB-metoderne – adskiller sig fra standardmetoden ved, at det enkelte kreditinstitut selv skal estimere risikoen på låneporteføljen, ud fra blandt andet individuelt beregnede PD'er, det vil sige sandsynligheden for, at kunden misligholder sine betalinger.

Den ene af IRB-metoderne – Foundation IRB – kræver, at kreditinstituttet selv beregner PD'er, jævnfør ovenfor. Øvrige variabler fastsættes af myndighederne. Den anden og mest avancerede metode – Advanced IRB – kræver, at kreditinstituttet estimerer alle variabler til beregning af kapitalbehovet, herunder PD'er og LGD'er. Sidstnævnte udtrykker den del af eksponeringen, der forventes tabt, såfremt kunden misligholder sine betalinger.

IRB-metoderne kan anvendes med virkning fra 1. januar 2008.

De nye kapitaldækningsregler medfører således, at penge- og realkreditinstitutter får mulighed for at foretage en mere differentieret opgørelse af kravet til kapitaldækning af udlånet. Kapitaldækningen vil efter IRB-metoderne afspejle engagementernes individuelle risici i modsætning til nuværende regler, hvor risikoen opgøres

efter engagementstypen – det vil sige primært efter, om der er tale om et privat- eller et erhvervsengagement.

DLR har besluttet at anvende IRB-metoderne – i første omgang for landbrugsporteføljen. Som led i denne beslutning er DLR i gang med at opbygge modeller til estimering af kreditrisici til brug for beregning af mindstekapitalkravet. Det forventes, at DLR for den nævnte del af porteføljen kan anvende IRB-metoderne med virkning fra primo 2009. Det forventes videre, at den resterende del af porteføljen forholdsvis kort tid herefter også vil kunne behandles efter IRB-metoderne.

DLR har siden sommeren 2006 foretaget kreditscoring – det vil sige beregnet PD'er på størstedelen af kunderne. Herved opnås et bedre kendskab til kundeporteføljens bonitet.

Beregningen af PD'er er baseret på kundespecifikke oplysninger – primært kundens betalingshistorik, regnskabsoplysninger m.v. PD'er beregnes løbende.

Fordelingen af DLRs kunder efter PD-værdi fremgår af figuren.

Afslutningsvis skal nævnes, at den forbedring af risikostyringen, som DLR opnår ved anvendelse af IRB-metoderne vil kunne give fordele for både DLR og DLRs kunder.

Markedsrisici

Opgørelse af markedsrisici kan ske efter to metoder – dels en standardmetode, dels en avanceret metode. DLR har valgt at benytte standardmetoden til opgørelse af markedsrisici.

Metoden adskiller sig kun på ganske få punkter fra de nugældende regler.

Operationelle risici

Et nyt element i kapitaldækningen er kapital til imødegåelse af operationelle risici. Disse risici knytter sig til risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl, eksterne begivenheder, retslige risici m.v.

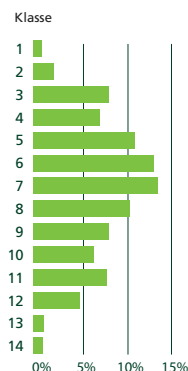
Der kan anvendes tre metoder til opgørelse af operationelle risici – basisindikatormetoden, standardindikatormetoden samt den avancerede målemetode for operationelle risici. DLR har – givet virksomhedens relativt homogene forretningsområde – valgt at benytte basisindikatormetoden.

Basisindikatoren beregnes ud fra et 3-årigt gennemsnit af summen af netto-renteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter. Kapitalkravet beregnes som 15 pct. af basisindikatoren.

Særligt dækkede obligationer (SDO'er)

Med vedtagelsen af EU's kapitaldækningsdirektiv (Capital Requirement Directive) i juni 2005 er medlemslandene i gang med at implementere regler om særligt dækkede obligationer (SDO'er) i deres nationale lovgivninger. For Danmarks vedkommende vil tilpasningerne ske i lov om finansiel virksomhed, respektive lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Det forventes, at et lovforslag fremsættes i Folketinget i begyndelsen af marts 2007 til ikrafttræden pr. 1. juli 2007.

Fordeling af porteføljen på ratingklasser – Fuldtids- og deltidslandbrug



Med den kommende lovgivning ophæves i princippet den eneret, som realkreditinstitutterne siden 1850 har haft til at udstede realkreditobligationer til finansiering af fast ejendom. Pengeinstitutter får således i lighed med realkreditinstitutter mulighed for at udstede SDO'er. Realkreditinstitutter får dog eneret til at betegne deres obligationer som særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO'er).

Sammenholdt med den nuværende lovgivning (lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.) vil der blive stillet skærpede krav til den sikkerhed, der udgør grundlaget for udstedelse af SDO'er/SDRO'er – først og fremmest i form af, at de lovgivningsmæssigt fastsatte lånegrænser skal være opfyldt i hele lånets løbetid. Efter gældende regler skal lånegrænsen blot være overholdt ved lånetilbudets afgivelse.

Konkret betyder dette blandt andet, at prisudviklingen for de forskellige ejendoms kategorier løbende skal følges til brug for en kontrol af, at værdien af ydede realkreditlån holder sig inden for den lånegrænse, der gælder for den pågældende ejendoms kategori – eksempelvis 80 pct. for beboelsesejendomme.

Konstateres det, at lånegrænsen er overskredet, for eksempel som følge af faldende ejendomspriser, skal realkreditinstituttet tilføre supplerende sikkerhed, der dækker den del af realkreditbelåningen, der ligger ud over lånegrænsen. Den supplerende sikkerhed skal bestå af aktiver, der kan danne grundlag for udstedelse af SDO'er.

Det skal nævnes, at realkreditinstitutter efter ikrafttrædelse af den nye lovgivning om særligt dækkede obligationer kan fortsætte med at udstede realkreditobligationer efter den nugældende lovgivning, hvor lånegrænsen blot skal være overholdt på tidspunktet for afgivelse af lånetilbuddet. Det er usikkert, i hvilket omfang dette vil ske.

Kapitalkravsmæssigt vil de særligt dækkede obligationer blive behandlet bedre end traditionelle realkreditobligationer, idet førstnævnte kan indgå i kapitalkravsregninger med en vægt på 10 pct. Traditionelle realkreditobligationer udstedt efter 1. januar 2008 vil få fordoblet deres vægt fra 10 til 20 pct.

Lånegrænser

Der lægges ikke op til større ændringer af gældende lånegrænser, såfremt belåningen sker på basis af særligt dækkede obligationer.

For beboelsesejendomme fastholdes den øvre lånegrænse på 80 pct. af ejendommens værdi forudsat blandt andet en maksimal løbetid for lånet på 30 år.

For erhvervsjendomme, herunder jordbrugsejendomme, fastsættes en generel øvre lånegrænse på 60 pct., der dog kan hæves til 70 pct., såfremt der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af ejendommens værdi. Specielt i relation til jordbrugsejendomme vil der ske en vis begrænsning af det tilbehør, der kan indgå i aktivgrundlaget for udstedelse af særligt dækkede obligationer.

Udfordringer for DLR

Den kommende lovgivning om særligt dækkede obligationer vil medføre en lang række tilpasninger af DLRs administrative funktioner og processer. Her skal nævnes, at der vil skulle etableres nye systemer, der sikrer en løbende overvågning af prisudviklingen for de ejendoms kategorier, som DLR belåner.

Regnskabsmæssigt vil DLR skulle operere med seriereservefonde/kapitalcentre. Hidtil er obligationsudstedelse i DLR ikke foregået i kapitalcentre. En mulig ændring af det hidtil gældende balanceprincip i retning af, at der tillades større ubalancer, vil samtidig stille krav til etablering af systemer, der kan håndtere ændringer af den beskrevne karakter.

Da det er opfattelsen, at ikke alle pengeinstitutter kan drage fordel af den fundingkilde, som den kommende lovgivning om særligt dækkede obligationer repræsenterer, vil der blive adgang til fælles udstedelse af særligt dækkede obligationer – såkaldt 'fælles funding'. DLR vil i denne sammenhæng kunne få en central rolle. Dette kan ske ved, at DLR som led i sin løbende obligationsudstedelse til finansiering af sin egen udlånsvirksomhed samtidig foretager udstedelser, der kan refinansiere pengeinstitutters pantsikrede udlån. Såfremt DLR skal deltage i fælles funding, kræver dette afklaring af en lang række juridiske, økonomiske og administrative problemstillinger.

Elektronisk tinglysning

Fra slutningen af marts 2008 er det besluttet, at tinglysning af blandt andet realkreditpantebreve skal ske elektronisk. Der er tale om en omfattende opgave – ikke kun for det offentlige, men også for den finansielle sektor.

Som følge af digital tinglysning har Realkreditrådet og Finansrådet besluttet, at der skal etableres en fælles brancheløsning for digitale forretningsprocesser i finanssektoren. Arbejdet hermed er påbegyndt og skal være afsluttet samtidig med indførelse af elektronisk tinglysning.

Det er samtidig besluttet, at Realkreditnettet A/S skal stå for implementering og drift af den fælles brancheløsning. Som led heri vil ejer kredsen bag Realkreditnettet blive udvidet til også at omfatte pengeinstitutter.

Videnressourcer

DLRs videnressourcer er primært knyttet til DLRs medarbejdere. Da DLR har et tæt samarbejde med lokale og regionale pengeinstitutter er det ligeledes væsentligt, at medarbejdere i pengeinstitutterne løbende har en opdateret viden om DLR som virksomhed, herunder hvilke ydelser DLR kan levere.

DLR er i høj grad en virksomhed, hvor kommunikationen og driftsafviklingen hviler på anvendelse af moderne teknologi. Det er derfor afgørende, at DLRs medarbejdere løbende blandt andet gennem efteruddannelse kan opretholde og udbygge deres viden

– og dermed bidrage til at sikre DLRs indtjeningsgrundlag.

Viden om DLRs funktioner er nedskrevet i interne forretningsgange og instrukser, der løbende ajourføres og udbygges. For it-området sker dette i form af dokumentation af de anvendte it-systemer.

På en række områder erhverver DLR videnressourcer eksternt. Det drejer sig primært om områder, hvor der er behov for specialkompetence.

Regnskabsberetning

DLR udarbejder årsrapporter og delårsrapporter efter Finanstilsynets regnskabsregler.

Resultatopgørelse

DLR opnåede i 2006 et resultat før skat på 578,4 mio. kr. mod 397,6 mio. kr. i 2005. Efter skat androg resultatet 416,9 mio. kr. mod 287,7 mio. kr. året før.

Nettorenteindtægter steg fra 723,7 mio. kr. i 2005 til 773,8 mio. kr. i 2006, mens udgiften til gebyrer og provisioner (netto) mellem de to kalenderår steg fra 144,5 mio. kr. til 171,4 mio. kr.

Væksten i nettorenteindtægten skyldes primært øgede bidragsindtægter som følge af den voksende udlånsportefølje. Samtidig har den større fondsbeholdning sammen med det stigende renteniveau også bidraget til stigningen i nettorenteindtægten.

Den øgede nettoudgift til gebyrer og provisioner skyldes primært et fald i gebyrindtægter som følge af den lavere aktivitet i 2006 sammenholdt med 2005.

DLRs udgifter til personale og administration viste en beskedent stigning i 2006. Udgiften steg til 159,3 mio. kr. mod 157,6 mio. kr. i 2005. Afskrivninger i 2006 og 2005 beløb sig til 6,3 mio. kr., respektive 5,6 mio. kr. Omkostningsudviklingen har blandt andet været påvirket af, at der gennem 2006 har været tale om en mindre reduktion i antal medarbejdere.

Kursreguleringer har medført en udgift på 52,0 mio. kr. i 2006 mod en udgift på 31,9 mio. kr. i 2005. Kurstabet er til dels påvirket af det generelt stigende renteniveau. Hertil kommer, at en ikke ubetydelig del af DLRs fondsbeholdning er placeret i 1-årige rentetilpasningsobligationer, der er erhvervet til kurser over 100. Indfrielsen er imidlertid sket til kurs 100. Modstykket har været en højere direkte rente.

Konstaterede tab på fordringer, inklusive reguleringer fra tidligere år, er for

Resultatopgørelse, mio. kr.	2004	2005	2006
<i>Netto rente- og gebyrindtægter</i>	477	580	604
<i>Andre ordinære indtægter m.v.</i>	17	16	18
<i>Kursreguleringer</i>	-21	-32	-52
<i>Udgifter til personale og adm. m.v.</i>	-155	-158	-160
<i>Afskrivninger</i>	-4	-5	-6
<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</i>	20	-3	174
<i>Resultat før skat</i>	334	398	578
<i>Skat</i>	-98	-110	-161
<i>Årets resultat</i>	236	288	417

2006 opgjort til 9,8 mio. kr. Da der samtidig ultimo 2006 er foretaget en tilbageførsel af nedskrivninger på 184,2 mio. kr., bidrager regnskabsposten 'nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.' positivt til årets resultat før skat med 174,4 mio. kr.

Den betydelige reduktion af nedskrivningskontoen skyldes, at DLR har tilbageført alle gruppevise nedskrivninger, der primo 2006 androg 306,1 mio. kr. Det er DLRs vurdering, at der ved udgangen af 2006 ikke længere foreligger objektive indikationer for værdiforringelser af grupper af lån.

Hidtil har grundlaget for DLRs gruppevise nedskrivninger været afkoblingen af EU's landbrugsstøtte pr. 1. januar 2005, der alt andet lige indebar en reduktion af pantegrundlaget for DLRs landbrugsudlån. Effekten heraf var en forventet stigning i DLRs tab.

De betydelige prisstigninger på især landbrugsjord i 2005 og 2006 har imidlertid mere end fuldt ud elimineret den forventede virkning af afkoblingen af landbrugsstøtten med det resultat, at der ikke ved udgangen af 2006 er grundlag for at foretage gruppevise nedskrivninger i anledning af afkoblingen af EU-støtten.

Derimod har der været grundlag for en forøgelse af de individuelle nedskrivninger – primært som følge af økonomiske vanskeligheder inden for dele af gartneriet.

Sammenlagt er de individuelle nedskrivninger øget med 121,9 mio. kr. til 211,4 mio. kr. ultimo 2006.

Skat af overskuddet for 2006 er beregnet til 161,5 mio. kr., hvorefter årets resultat kan opgøres til 416,9 mio. kr. mod 287,7 mio. kr. i 2005.

Ses bort fra effekten af tilbageførselen af nedskrivninger, jævnfør ovenfor, svarer resultatet for 2006 til den forventning, som blev offentliggjort i forbindelse med DLRs kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2006.

Kapitalforhold

DLRs kapitalgrundlag er gennem de seneste år styrket betydeligt. I 2004 skete dette primært gennem optagelse af et ansvarligt lån på 400 mio. EUR på det europæiske kapitalmarked.

Kapitalgrundlag og solvensprocent mio. kr.

	2004	2005	2006
<i>Egenkapital</i>			
– Frie reserver	1.139	1.725	2.100
– Bunden fondsreserve	2.108	2.137	2.179
<i>Egenkapital i alt</i>	3.247	3.862	4.279
<i>Efterstillede kapitalinds kud</i>			
– Hybrid kernekapital	-	750	712
– Supplerende kapital			
– ansvarlig lånekapital	3.773 ¹⁾	2.983	2.982
<i>Efterstillede kapitalinds kud i alt</i>	3.773	3.733	3.693
<i>Basiskapital</i>	7.020	7.595	7.972
<i>Vægtede poster</i>	55.565	65.100	70.631
<i>Kapitalkrav</i>	4.445	5.208	5.650
<i>DLRs solvensprocent</i>	11,60	11,67	11,28

¹⁾ Ved beregning af solvensprocenten kan kun medregnes 3.247 mio. kr.

Denne transaktion blev i 2005 fulgt op af optagelse af Hybrid Tier I kapital på 100 mio. EUR ligeledes på det europæiske kapitalmarked. I samme år forhøjedes DLRs aktiekapital. Forhøjelsen gav et provenu på ca. 300 mio. kr.

Behovet for den beskrevne styrkelse af DLRs kapitalgrundlag har primært haft baggrund i DLRs voksende udlånsportefølje.

Overskuddet efter skat på 416,9 mio. kr. i 2006 indebærer en yderligere styrkelse af DLRs kapitalgrundlag.

DLRs egenkapital udgjorde herefter 4.278,5 mio. kr. ultimo 2006 mod 3.861,9 mio. kr. ved udgangen af 2005. I egenkapitalen indgår aktiekapitalen på nominelt 335,5 mio. kr. samt DLRs reserver på 3.943,0 mio. kr., hvoraf den 'bundne fondsreserve' udgør 2.178,6 mio. kr.

Ved udgangen af 2006 androg DLRs samlede efterstillede kapital 3.693,1 mio. kr. Beløbet er sammensat af hybrid kernekapital på 711,6 mio. kr. (100 mio. EUR reguleret for dagsværdi af renteswaps, som er indgået til sikring af betalingsstrømmene på den hybride kernekapital) og supplerende kapital på 2.981,5 mio. kr. (400 mio. EUR).

Sammenlagt udgjorde DLRs basis-kapital 7.971,6 mio. kr. ultimo 2006 mod 7.595,1 mio. kr. ultimo 2005.

DLRs solvensprocent kunne ved udgangen af 2006 beregnes til 11,28.

Restancer og tvangsauktioner

DLR har i 2006 opkrævet terminsydelser på 6.078,9 mio. kr.

Ved udgangen af 2006 androg skyldige terminsydelser 61,1 mio. kr. mod 59,2 mio. kr. året før. Af restancebe-løbet hidrører hovedparten fra termi-ner i årets sidste kvartal.

Forløbet af terminsbetalingerne i 2006 har i lighed med de senere år været meget tilfredsstillende. Det stort set uændrede niveau for skyl-dige terminsydelser må samtidig vur-deres på baggrund af DLRs stigende udlånsportefølje.

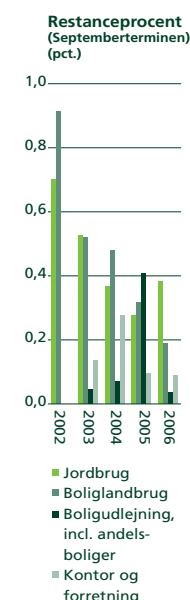
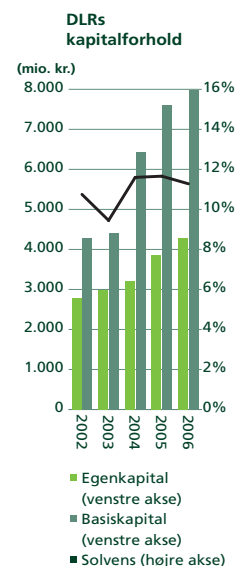
Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, androg 19 i 2006. Heraf overtog DLR 6 ejendomme. De tilsvarende tal i 2005 var 33, respek-tive 12.

Videre har DLR i 2006 konstateret tab på 1 ejendom, som blev overtaget på tvangsauktion af andre end DLR, samt deltaget i 1 frivillig handel med tab til følge.

Sammenlagt har DLR i 2006 kon-stateret tab på 8 ejendomme mod 24 i 2005.

Forventninger til 2007

For 2007 forventer DLR et nogen-lunde uændret aktivitetsniveau sam-menholdt med 2006. Samtidig for-ventes der at indtræde en yderligere spredning af DLRs låneportefølje på ejendoms-kategorier.



DLR har før nedskrivninger på udlån og tilgodehavende m.v. samt skat budgetteret med et overskud i intervallet 470-480 mio. kr. Der er ved budgetteringen regnet med et uændret renteniveau i 2007 sammenholdt med niveauet ultimo 2006.

Da der ikke for tiden er tegn på en stigning i DLRs tab på panter, forventer DLR, at de senere års beskedne tabsniveau kan videreføres i 2007. For byerhvervsejendomme og private andelsboliger forventer DLR ingen tab i 2007.

Ledelse og administration

DLR Kredits bestyrelse

DLR Kredits bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2006:

Generalforsamlingsvalgte:

- ▶ Sparekassedirektør Svend Jørgensen (formand), Sparekassen Himmerland A/S
- ▶ Bankdirektør Preben Lund Hansen (næstformand), Sydbank A/S
- ▶ Ordførende direktør Anders Dam, Jyske Bank A/S
- ▶ Gårdejer Peter Gæmelke, Dansk Landbrug
- ▶ Adm. direktør Jens Ole Jensen, Nordjyske Bank A/S
- ▶ Bankdirektør Lars Møller, Spar Nord Bank A/S
- ▶ Bankdirektør Bent Naur, Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab
- ▶ Direktør Vagn T. Raun, Sammenslutningen Danske Andelskasser og Danske Andelskassers Bank A/S
- ▶ Adm. direktør Finn B. Sørensen, Fionia Bank A/S

Medarbejderrepræsentanter:

- ▶ Assistent Tanja Bregninge Itenov
- ▶ Juridisk konsulent Søren Jensen
- ▶ Afdelingschef Steen Pedersen
- ▶ Vurderingssagkyndig Torben Thorup Jensen
- ▶ Gårdejer og vurderingssagkyndig Aage Thomsen

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2006 af 14 medlemmer, hvoraf de 9 er generalforsamlingsvalgte. Af de generalforsamlingsvalgte er de 4 valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og 4 blandt medlemmer af Regionale Bankers Forening. Hertil kommer 1 medlem udpeget af de to foreninger i fællesskab.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt 5 medlemmer til bestyrelsen.

Direktion:

Adm. direktør Bent Andersen
Direktør Bjarne Dyreborg-Carlsen

Ledende medarbejdere:

Direktionssekretariat, information, personale m.v.:

Direktør, cand.polit. Bjarne Dyreborg-Carlsen

Udlånsafdeling:

Underdirektør, cand. polit. Jens Kr. A. Møller

Juridisk afdeling:

Underdirektør, advokat Per Englyst

Regnskabsafdeling:

Underdirektør Leif Knudsen, HD

IT-afdeling:

Underdirektør, ingeniør
Chr. Willemoes Sørensen

Intern revision:

Revisionschef Martin S. Petersen

Tilsyn:

Finanstilsynet

DLR Kredits organisation

Ved udgangen af 2006 androg antal fastansatte medarbejdere i DLR 130 mod 133 ved udgangen af 2005. Heraf var de 115 beskæftiget ved DLRs administration i København, mens de resterende var beskæftiget med vurdering af byerhvervsejendomme og private andelsboliger.

Udover fastansatte medarbejdere beskæftigede DLR 41 vurderingssagkyndige til vurdering af landbrugs- og gartneriejendomme.

Direktionens hverv i aktieselskaber

Adm. direktør Bent Andersen

- ▶ bestyrelsesmedlem i Realkreditrådet
- ▶ bestyrelsesmedlem i Værdipapircentralen A/S
- ▶ bestyrelsesmedlem i Realkreditnettet Holding A/S
- ▶ bestyrelsesmedlem i Realkreditnettet A/S

Samarbejdsaftaler med andre realkreditinstitutter:

a) Administrationsaftale

DLR har indgået en administrationsaftale med LR Realkredit A/S, hvor DLR blandt andet forbereder lånesager til afgørelse i LR Realkredits direktion og bestyrelse. Efterfølgende administrerer DLR udbetalte lån.

LR Realkredits primære udlånsområde er den almene boligsektor, skoler, sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner. LR Realkredit har kontoradresse fælles med DLR.

b) Realkreditnettet

DLR har indgået samarbejde med de øvrige realkreditinstitutter om at opbygge, drive og vedligeholde et datanetværk, der skal forestå udveksling af informationer vedrørende lån mellem realkreditinstitutter indbyrdes, mellem realkreditinstitutter og tilkoblede brugere

(primært låneformidlere) samt mellem realkreditinstitutter og offentlige myndigheder. Samarbejdet foregår gennem et i fællesskab etableret aktieselskab – Realkreditnettet A/S, der er ejet af Realkreditnettet Holding A/S – hvor DLR har en ejerandel på knap 8,5 pct.

Aktionærforhold

Aktiekapital

Aktiekapitalen i DLR ejes af lokale og regionale pengeinstitutter.

DLRs aktiekapital på nominelt 335,5 mio. kr. (stykstørrelse 1 kr.) er fordelt på følgende hovedgrupper af aktionærer:

	Mio. kr.
▶ Lokale pengeinstitutter (medlemmer af Lokale Pengeinstitutter)	244,2
▶ Regionale pengeinstitutter (medlemmer af Regionale Bankers Forening)	85,6
▶ Øvrige pengeinstitutter	5,7

Det skal oplyses, at følgende aktionærer pr. ultimo 2006 besad mindst 5 pct. af den nominelle aktiekapital:

	Nom. kr.
▶ Sydbank A/S, Aabenraa	29.917.189
▶ Jyske Bank A/S, Silkeborg	25.598.663
▶ Danske Andelskassers Bank A/S, Tjele	18.410.258

Omfordeling af aktier

Mellem aktionærerne er indgået en aktionæroverenskomst, ifølge hvilken aktionærerne med bestemte intervaller gennemfører en aktieomfordeling. Første omfordeling fandt sted pr. 1. juli 2005 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2004). Næste omfordeling vil ifølge aktionæroverenskomsten finde sted den 1. marts 2008 (på basis af obligationsrestgælden pr. 31. december 2007) og derefter hvert tredje år pr. 1. marts.

2006

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Balance

Egenkapitalopgørelse

Noter

Solvens

Pengestrømsopgørelse

Anvendt regnskabspraksis

DLR Kredits årsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2005.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde DLR, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når DLR som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, men hovedreglen for måling af balanceposter er dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle instrumenter indregnes på afregningsdatoen.

Resultatopgørelsen

I Regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, hvis aktiviteterne henholdsvis markederne afviger indbyrdes. DLR har alene én aktivitet på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter, herunder morarente samt risiko- og administrationsbidrag, er periodiseret, således at påløbne, ej forfaldne renter og bidrag er medtaget i resultatopgørelsen.

Kursreguleringer

Kursgevinster og kurstab på fondsbeholdningen indgår i resultatopgørelsen og omfatter både realiserede og urealiserede gevinster og tab.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner m.v. til selskabets personale.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration m.v.

Skat

Skat udgiftsføres i resultatopgørelsen med 28 pct. af årets resultat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og udgifter.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtægter.

Udskudt skat hensættes med 28 pct. af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat.

Balancen

Udlån

Realkreditudlån måles til dagsværdi og omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de udstedte obligationer og regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Målingen af realkreditudlånet til dagsværdi er i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, men udgør en fravigelse af reglerne i 4. selskabsdirektivs artikel 42a (78/660/EØF). Fravigelsen er foretaget med henblik på at give et retvisende billede af realkreditudlånet.

Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af stiftelsesgebyrer m.v., med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån foretages, hvis en eller flere objektive, tabsgivende begivenheder er indtruffet på balancedagen, og disse skønnes at resultere i en værdiforringelse.

Tidligere afskrevne fordringer, som forventes at medføre fremtidige økonomiske fordele, indregnes i balancen og værdireguleres over resultatopgørelsen. DLR vurderes ikke p.t. at have sådanne fordringer.

Obligationer

Obligationer, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen. Indeksobligationer er ansat til den indekserede værdi på balancedagen.

Obligationer udtrukket til kommende kreditorterminer måles til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Beholdningen af egne udstedte obligationer modregnes i passivposten ”Udstedte obligationer”.

Aktier

Aktier, der handles på aktive markeder, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancedagen.

Unoterede aktier optages til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme indregnes ved første indregning til kostpris. Efter første indregning måles domicilejendomme til omvurderet værdi som er dagsværdi på omvurderingstidspunktet med fradrag af efterfølgende akkumulerede afskrivninger og efterfølgende tab ved værdiforringelse. Stigninger i værdien af egne ejendomme indregnes i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet i posten opskrivningshenlæggelser.

Øvrige materielle aktiver

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede levetid, der udgør højst 5 år.

Øvrige materielle aktiver indeholder finansielt leasede aktiver, som ved første indregning måles til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Herefter måles som beskrevet ovenfor.

Midlertidigt overtagne aktiver

Midlertidigt overtagne ejendomme måles til det laveste beløb af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Posten omfatter DLRs pantebrevstilgo-dehavender samt eventuel overtagen gæld i disse ejendomme. Endvidere indgår forfaldne ydelser og afholdte udlæg på tvangsauktions-tidspunktet samt indtægter og udgifter m.v. efter overtagelsestidspunktet. Der foretages ikke afskrivninger på disse aktiver. Posten reduceres med de nødvendige nedskrivninger til tab på disse ejendomme.

Periodeafgrænsningsomkostninger

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeaf-grænsningsposter måles til kostpris.

Udstedte realkreditobligationer

Udstedte realkreditobligationer måles til dags-værdi. Dagsværdien af de udstedte realkre-ditobligationer vil som hovedregel være luk-kekursen på balancedagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Målingen af udstedte realkreditobligatio-ner til dagsværdi er i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, men udgør en fravigelse af reglerne i 4. selskabsdirektivs artikel 42a (78/660/EØF). Fravigelsen er foretaget med henblik på at give et retvisende billede af de udstedte realkreditobligationer.

Terminsforretninger

Uafviklede fondsterminsforretninger måles til terminskursen på opgørelsestidspunk-tet. Terminspræmien periodiseres og indgår i resultatopgørelsen under posten ”Øvrige renteindtægter” og i balancen under ”Andre

aktiver”. Reguleringer til markedsværdien medtages i resultatopgørelsen under posten ”Kursreguleringer” og i balancen under posten ”Andre aktiver” henholdsvis ”Andre passiver”.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdien på balancedagen.

Urealiserede såvel som realiserede kursgevin-ster/-tab medtages i resultatopgørelsen og i balancen under ”Andre aktiver” henholdsvis ”Andre passiver”.

Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfyl-der betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forplig-telse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændrin-ger indregnes i resultatopgørelsen som finan-sielle poster.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforplig-telser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af selskabets likvi-dation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapital-indskud medregnes i basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136.

Ansvarlig lånekapital, nominelt 400 mio. EUR og Hybrid kernekapital, nominelt 100 mio. EUR måles til amortiseret kostpris.

Egenkapital

I forbindelse med selskabsomdannelsen pr. 1. januar 2001 oprettedes en ”bunden” fonds-reserve i DLR svarende til værdien af de ind-skudte aktiver efter fradrag af gæld.

Den ”bundne” fondsreserve kan ikke udloddes, men reserven kan anvendes til dækning af eventuelle underskud efter DLRs øvrige reserver. I tilfælde af DLRs ophør skal den ”bundne” fondsreserve anvendes til fremme af landbrugsformål efter generalforsamlingens nærmere bestemmelser.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser DLRs pengestrømme for året opdelt i driftens, investeringens og finansieringens likviditetsvirkning.

Resultatopgørelse for perioden 1. januar til 31. december 2006

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
1	<i>Renteindtægter</i>	4.244,7	4.508,8
2	<i>Renteudgifter</i>	-3.470,9	-3.785,1
	Netto renteindtægter	773,8	723,7
	<i>Udbytte af aktier m.v.</i>	1,6	0,9
	<i>Gebyrer og provisionsindtægter</i>	57,8	96,8
	<i>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</i>	-229,2	-241,3
	Netto rente- og gebyrindtægter	604,0	580,1
3	<i>Kursreguleringer</i>	-52,0	-31,9
	<i>Andre driftsindtægter</i>	17,6	15,5
4	<i>Udgifter til personale og administration</i>	-159,3	-157,6
17+18	<i>Af- og nedskrivninger på materielle aktiver</i>	-6,3	-5,6
	<i>Andre driftsudgifter</i>	0,0	-0,1
9	<i>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</i>	174,4	-2,8
	Resultat før skat	578,4	397,6
8	<i>Skat</i>	-161,5	-109,9
	Årets resultat	416,9	287,7

Balance pr. 31. december 2006

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
Aktiver			
	Kassebeholdning	0,1	0,1
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.612,3	9.201,2
11	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	91.156,8	83.260,3
11	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1,9	4,4
15	Obligationer til dagsværdi	7.188,7	1.316,3
16	Aktier m.v.	12,5	10,7
17	Grunde og bygninger, domicilejendomme	92,0	94,3
18	Øvrige materielle aktiver	8,7	6,2
22	Udskudte skatteaktiver	1,4	1,3
	Midlertidigt overtagne aktiver	11,6	7,3
19	Andre aktiver	475,7	239,8
	Periodeafgrænsningsposter	5,5	6,1
	Aktiver i alt	104.567,2	94.148,0
Passiver			
20	Udstedte obligationer til dagsværdi	93.638,2	81.932,2
	Aktuelle skatteforpligtelser	0,7	12,1
21	Andre passiver	2.951,7	4.601,2
	Periodeafgrænsningsposter	0,9	2,7
	Gæld i alt	96.591,5	86.548,2
22	Hensættelser til udskudt skat	4,1	4,7
	Hensatte forpligtelser i alt	4,1	4,7
23	Efterstillede kapitalindskud	3.693,1	3.733,2
	Aktiekapital	335,5	335,5
	Opskrivningshenlæggelser	24,3	24,3
	Bunden fondsreserve	2.178,6	2.136,9
	Overført overskud	1.740,1	1.365,2
	Egenkapital i alt	4.278,5	3.861,9
	Passiver i alt	104.567,2	94.148,0
27	Ikke balanceførte poster		

Egenkapitaloppgørelse

(beløb i mio. kr.)	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fonds- reserve	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 31.12.2005	335,5	24,3	2.136,9	1.365,2	3.861,9
Valutakursregulering	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Årets resultat	0,0	0,0	41,7	375,2	416,9
Egenkapital 31.12.2006	335,5	24,3	2.178,6	1.740,1	4.278,5

Aktiekapitalen er fordelt på aktier af 1,00 kr. Antallet af aktier er uændret i regnskabsåret.

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
1	Renteindtægter af:		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	97,3	103,9
	Udlån	3.552,0	3.851,9
	Bidrag	558,2	502,6
	Obligationer	229,8	195,6
	Øvrige renteindtægter	29,0	37,0
	Renteindtægter i alt	4.466,3	4.691,0
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-221,6	-182,2
	I alt	4.244,7	4.508,8
	Heraf udgør renteindtægter fra ægte købs- og tilbagesalgshandlinger ført under		
	Tilgodehavende hos kreditinstitutter	0,0	2,5
2	Renteudgifter til:		
	Kreditinstitutter	0,7	0,9
	Udstedte obligationer	3.551,6	3.853,1
	Efterstillede kapitalindskud	106,7	82,9
	Hybrid kernekapital	29,8	13,0
	Øvrige renteudgifter	3,7	17,4
	I alt renteudgifter	3.692,5	3.967,3
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-221,6	-182,2
	I alt	3.470,9	3.785,1
3	Kursreguleringer af:		
	Realkreditudlån	-1.411,0	-686,6
	Obligationer	-109,1	-38,0
	Aktier m.v.	1,8	5,9
	Øvrige aktiver	0,4	0,9
	Valuta	-0,6	2,4
	Afledte finansielle instrumenter	52,1	-1,4
	Udstedte obligationer	1.414,4	684,9
	I alt kursreguleringer	-52,0	-31,9
4	Udgifter til personale og administration:		
	Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og styrelsesråd		
	Direktion	5,0	4,6
	Bestyrelse	1,3	1,1
	I alt	6,3	5,7
	Selskabet har ingen pensionsforpligtelser til ovennævnte personkreds.		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	56,3	58,3
	Pensioner	6,0	5,6
	Udgifter til social sikring	8,2	8,1
	I alt	70,5	72,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
	(note 4 Udgifter til personale og administration, fortsat)		
	Øvrige administrationsudgifter		
	Vurderingsomkostninger	20,4	22,9
	Kontorhold m.v.	33,3	31,7
	Revision, tilsyn m.v.	3,7	5,2
	Øvrige driftsudgifter	25,1	20,1
	I alt udgifter til personale og administration	159,3	157,6
5	Direktion, bestyrelse og styrelsesråd. Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmerne i instituttet		
	Direktion:		
	Lån m.v.	0,0	0,0
	Sikkerhedsstillelser	0,0	0,0
	Bestyrelse:		
	Lån m.v.	21,1	21,5
	Sikkerhedsstillelser	0,0	0,0
	Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser og på markedsbaserede rentevilkår.		
6	Revisionshonorar		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	1,2	2,1
	Heraf vedrører andre ydelser end revisionen	0,4	1,3
7	Antal ansatte		
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	132	129
8	Skat		
	Beregnet skat af årets indkomst	162,2	123,4
	Udskudt skat	-0,7	-4,0
	Skat af egenkapitalposter	0,0	-11,5
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0,0	-0,3
	Skat på nedskrivningskonto	0,0	2,3
	I alt skat	161,5	109,9
	Effektiv skatteprocent		
	Aktuel skatteprocent	28,0	28,0
	Ikke skattepligtige indtægter	-0,2	-1,3
	Ikke fradragsberettigede udgifter	0,2	0,4
	Efterregulering af tidligere års skat	-0,1	-0,1
	Skat på nedskrivningskonto	0,0	0,6
	Effektiv skatteprocent	27,9	27,6

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
9	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.		
	Individuelle		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	89,5	96,6
	Nedskrivninger i perioden	123,5	6,1
	Tilbageførte nedskrivninger	-1,6	-13,2
	Nedskrivninger ultimo	211,4	89,5
	Gruppevis		
	Nedskrivninger på udlån og garantier primo	306,1	307,2
	Nedskrivninger i perioden	0,0	0,0
	Tilbageførte nedskrivninger	-306,1	-1,1
	Nedskrivninger ultimo	0,0	306,1
	Nedskrivninger ultimo i alt	211,4	395,6
	Dagsværdi på engagementer, hvorpå der er foretaget nedskrivninger:		
	- Før nedskrivninger	503,2	52.792,6
	- Efter nedskrivninger	291,8	52.397,0
	Tab uden forudgående nedskrivning	-13,9	-15,5
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	4,1	4,5
	Nedskrivninger i perioden	-123,5	-6,1
	Tilbageførte nedskrivninger	307,7	14,3
	Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender m.v.	174,4	-2,8
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	0,0	0,0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.612,3	9.201,2
	Tilgodehavender hos kredinstitutter og centralbanker i alt	5.612,3	9.201,2
11	Udlån		
	Realkreditudlån nominel værdi	91.643,3	82.495,7
	Regulering for renterisiko m.v.	-341,1	1.098,5
	Regulering for kreditrisiko	-197,4	-383,7
	Realkreditudlån - dagsværdi i alt	91.104,8	83.210,5
	Restancer og udlæg	52,0	49,8
	Øvrige udlån	1,9	4,4
	Udlån i alt	91.158,7	83.264,7

Som supplerende sikkerhed for lån til yngre jordbrugere er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 1.221,3 mio. kr.

Som supplerende sikkerhed for gældssaneringslån er i henhold til særlig lovgivning stillet statsgaranti for 44,8 mio. kr.

Der er stillet sikkerhed for forhåndslån for 2.908,6 mio. kr.

Som supplerende sikkerhed for realkreditudlån er stillet pengeinstitutgaranti udover pant for 8.891,0 mio. kr.

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
12	Restancer og udlæg		
	Restancer før nedskrivninger	61,1	59,2
	Udlæg før nedskrivninger	-0,5	0,8
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-8,6	-10,2
	I alt	52,0	49,8
13	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier i pct.		
	Landbrug	67,7	70,2
	Ejeboliger	6,6	6,1
	Støttet byggeri til beboelse	0,4	0,4
	Private beboelsesejendomme til udlejning	12,4	11,5
	Kontor- og forretningsejendomme	12,5	11,5
	Industri- og håndværksejendomme	0,3	0,2
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,1	0,1
	I alt i pct.	100,0	100,0
14	Antal lån ultimo året	76.894	76.665
15	Obligationer til dagsværdi		
	– Egne realkreditobligationer	42.780,3	40.179,6
	– Andre realkreditobligationer	7.188,7	1.316,3
	– Statsobligationer	0,0	0,0
	– Andre obligationer (udtrukne)	54,6	128,1
	Obligationer ialt	50.023,6	41.624,0
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-42.834,9	-40.307,7
	I alt	7.188,7	1.316,3
16	Aktier m.v.		
	Aktier noteret på Københavns Fondsbørs	11,4	9,6
	Andre aktier	1,1	1,1
	Aktier m.v. i alt	12,5	10,7
17	Grunde og bygninger		
	Domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	94,3	94,8
	Tilgang i årets løb	0,0	1,8
	Afskrivning	-2,3	-2,3
	Dagsværdi ultimo	92,0	94,3

Domicilejendomme måles af DLR Kredits erhvervsvurderingssagkyndige.

Noter til regnskabet

Note (beløb i mio. kr.)	2006	2005
18 Øvrige materielle aktiver		
Kostpris, primo	19,5	15,2
Årets tilgang	6,8	5,8
Årets afgang	-3,0	-1,5
Kostpris, ultimo	23,3	19,5
Afskrivninger primo	13,3	11,3
Årets afskrivninger	4,0	3,4
Tilbageførte afskrivninger	-2,7	-1,4
Afskrivninger ultimo	14,6	13,3
Øvrige materielle aktiver i alt	8,7	6,2
19 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter m.v.	34,6	14,3
Forskellige debitorer	76,4	80,9
Tilgodehavende renter og provision	364,7	144,6
I alt	475,7	239,8
20 Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer - nominal værdi	136.814,4	121.169,5
Regulering til dagsværdi	-341,3	1.070,4
Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-42.834,9	-40.307,7
Realkreditobligationer - dagsværdi	93.638,2	81.932,2
Heraf præemitteret	41.022,4	34.674,7
Udtrukket til førstkomende kreditortermin	426,5	2.280,4
21 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af finansielle instrumenter	1,5	1,0
Skyldige renter og provision	220,8	225,1
Leasingforpligtelser	0,2	0,7
Øvrige passiver	2.729,2	4.374,4
I alt	2.951,7	4.601,2
22 Udskudt skat		
Udskudt skat primo	3,4	7,4
Ændring i selskabsskatteprocent	0,0	-0,5
Ændring i udskudt skat	-0,7	-3,5
I alt	2,7	3,4
Materielle anlægsaktiver	2,7	3,4
I alt	2,7	3,4
Præsenteres som:		
Udskudte skatteaktiver	-1,4	-1,3
Hensættelser til udskudt skat	4,1	4,7
I alt	2,7	3,4

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
23	Efterstillede kapitalindsud		
	Hybrid kernekapital 1)	711,6	750,2
	Supplerende kapital 2)	2.981,5	2.983,0
	Efterstillede kapitalindsud i alt	3.693,1	3.733,2

¹⁾ Hybrid kernekapital i DLR Kredit:

100 mio. EUR 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 for 2006 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.

Renter: 29,8 mio. kr.

Ekstraordinære afdrag: 0,0 mio. kr.

²⁾ Supplerende kapital i DLR Kredit:

400 mio. EUR 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 for 2006 medtages ved opgørelsen af basiskapitalen.

Renter: 106,3 mio. kr.

Ekstraordinære afdrag: 0,0 mio. kr.

24 Kreditrisici

Løbetidsfordeling efter restløbetid

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Anfordringstilgodehavender	3.250,1	4.398,0
Til og med 3 måneder	2.362,2	4.803,3
Over 3 måneder og til og med et år	0,0	0,0
Over 1 år og til og med 5 år	0,0	0,0
Over 5 år	0,0	0,0
I alt	5.612,3	9.201,2

Realkreditlån

Til og med 3 måneder	41.480,8	35.258,1
Over 3 måneder og til og med et år	1.197,9	1.247,8
Over et år og til og med 5 år	14.415,3	14.459,8
Over 5 år	34.222,1	32.504,0
I alt	91.316,1	83.469,7

Udstedte obligationer

Til og med 3 måneder	45.197,4	38.943,5
Over 3 måneder og til og med et år	1.190,7	1.424,2
Over et år og til og med 5 år	54.188,1	48.522,5
Over 5 år	35.896,9	33.349,8
I alt	136.473,1	122.240,0

Noter til regnskabet

Note	(beløb i mio. kr.)	2006	2005
25	Afledte finansielle instrumenter		
	Løbetidsfordeling af restløbetid		
	Rentekontrakter		
	Terminer/futures, køb		
	<i>Til og med 3 måneder</i>		
	Nominel værdi	18.507,1	4.421,5
	Netto markedsværdi	-16,5	-0,5
	Terminer/futures, salg		
	<i>Til og med 3 måneder</i>		
	Nominel værdi	41.022,4	35.719,2
	Netto markedsværdi	49,9	10,5
	Renteswap		
	<i>Over 5 år</i>		
	Nominel værdi	745,6	746,1
	Netto markedsværdi	-34,0	4,2
	<i>Terminkontrakter anvendes dels i forbindelse med låntagers indgåelse af fastkursaftaler med DLR Kredit, dels ved refinansieringen af rentetilpasningslån i december måned, idet auktionen fandt sted den 13. december 2006, men obligationerne først afvikles den 2. januar 2007.</i>		
26	Uafviklede spotforretninger		
	Renteforretninger, køb		
	Nominelt	0,0	10,5
	Netto markedsværdi	0,0	0,0
	Renteforretninger, salg		
	Nominelt	415,5	577,6
	Netto markedsværdi	0,0	-0,7
27	Ikke balanceførte poster		
	Garantier m.v.	1,4	1,9
	Øvrige forpligtelser	15,3	14,8
	Ikke balanceførte poster i alt	16,7	16,7

Solvens

(beløb i mio. kr)	2006	2005
<i>Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital)</i>	4.964,5	4.411,8
<i>Supplerende kapital</i>	3.005,8	3.182,0
<i>Ansvarlig kapital efter fradrag</i>	7.970,3	7.593,8
<i>Vægtede poster uden for handelsbeholdningen</i>	68.246,0	63.839,3
<i>Vægtede poster med markedsrisiko</i>	2.385,1	1.260,5
<i>Vægtede poster i alt</i>	70.631,1	65.099,8
<i>Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster</i>	7,03	6,78
<i>Solvensprocent</i>	11,28	11,67

Pengestrømsopgørelse

(beløb i mio. kr)	2006	2005
Pengestrøm fra driften		
Resultat før skat	578,4	397,6
Regulering for ikke likvide poster:		
Afskrivning på aktiver	6,3	5,6
Kursregulering værdipapirer	78,7	31,2
Valutakursregulering ført direkte på egenkapitalen	-0,3	1,0
Ændring i nedskrivninger	-184,2	-46,5
Opskrivning ansvarlig kapital	0,4	0,4
Effekt af praksisændringer på egenkapitalen:		
Nedskrivninger	0,0	38,5
Kursreguleringer	0,0	-1,3
Opskrivning ejendomme	0,0	30,6
Skatteregulering	0,0	-17,8
Ændring i periodiserede renteindtægter og tilgodehavender	-235,3	1.179,5
Ændring i periodiserede renteudgifter og skyldige beløb	-1.651,9	-641,3
Betalt selskabsskat	-173,6	-104,0
Pengestrøm fra driften i alt	-1.581,5	873,5
Pengestrøm fra investeringer		
Investering materielle aktiver	-22,4	-16,3
Pengestrøm fra investeringer i alt	-22,4	-16,3
Pengestrøm fra finansiering		
Kapitalforhøjelse	0,0	300,8
Optagelse af ansvarlig lånekapital	0,0	0,0
Indfrielse af ansvarlig kapital	0,0	-800,0
Optagelse af hybrid kernekapital	0,0	746,0
Ændring af realkreditlån	-6.132,3	-14.774,0
Ændring i udstedte obligationer	14.233,2	23.476,0
	8.100,9	8.948,8
Ændringer i paristraksindfrielse	-1.575,8	803,5
Ændringer i tilgodehavender i ikke overtagne ejendomme og udlån	-1,8	0,4
Pengestrøm fra finansiering i alt	6.523,3	9.752,7
Årets likviditetsvirkning	4.919,4	10.609,9
Likvide midler, inkl. fonds primo	50.836,0	40.257,3
Kursregulering	-106,9	-31,2
Likvide midler, inkl. fondsbeholdning ultimo	55.648,5	50.836,0

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 for DLR Kredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. februar 2007 **Direktionen**

Bent Andersen
adm. direktør

B. Dyreborg-Carlsen
direktør

/Leif Knudsen

København, den 15. februar 2007 **Bestyrelsen**

Svend Jørgensen
formand

Preben Lund Hansen
næstformand

Anders Dam

Peter Gæmelke

Tanja Bregninge Itenov

Jens Ole Jensen

Søren Jensen

Torben Thorup Jensen

Lars Møller

Bent Naur

Steen Pedersen

Vagn T. Raun

Finn B. Sørensen

Aage Thomsen

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m.v. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 15. februar 2007

Intern Revision

Martin S. Petersen
revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i DLR Kredit A/S

Vi har revideret årsrapporten for DLR Kredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, den 15. februar 2007

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Poul Høiby

statsautoriseret revisor

Henrik Wellejus

statsautoriseret revisor

Aktionærer i DLR Kredit A/S

Ultimo 2006

A/S Møns Bank	Folkesparekassen	Mørke Sparekasse	Sparekassen Midtdjurs
A/S Nørresundby Bank	Forstædernes Bank A/S	Nordjyske Bank A/S	Sparekassen Midtjylland
A/S Vinderup Bank	Fruering-Vitved Sparekasse	Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab	Sparekassen Nordmors
Agri-Egens Sparekasse	Frørup Andelskasse	Rise Spare- og Laanekasse	Sparekassen Sjælland
Aktieselskabet Lollands Bank	Frøs Herreds Sparekasse	Roskilde Bank A/S	Sparekassen Spar Mors
Aktieselskabet Morsø Bank	Frøslev-Møllerup Sparekasse	Ryslinge Andelskasse	Sparekassen sparTrelleborg
Aktieselskabet Nordfyns Bank	Galten Sparekasse	Rønde og Omegns Sparekasse	Sparekassen Sundsøre
Aktieselskabet Ringkjøbing Bank	Gjerlev-Enslev Sparekasse	Salling Bank A/S	Sparekassen Thy
Aktieselskabet Skjern Bank	Hadsten Bank Aktieselskab	Skælskør Bank Aktieselskab	Sparekassen Vendsyssel
Alm. Brand Bank A/S	Hals Sparekasse	Spar Nord Bank A/S	Sparekassen Vestsalling
Amagerbanken, Aktieselskab	Hunstrup-Østerild Sparekasse	Sparbank Vest A/S	Sparekassen Østjylland
Andelskassen J.A.K., Slagelse	Hvidbjerg Bank, Aktieselskab	Sparekassen Balling	St. Brøndum Sparekasse
Boddum-Ydby Sparekasse	Haarslev Sparekasse	Sparekassen Bredebro	Svendborg Sparekasse A/S
Bonusbanken A/S	Jelling Sparekasse	Sparekassen Den lille Bikube	Sydbank A/S
Borbjerg Sparekasse	Jerslev Sparekasse	Sparekassen Djursland	Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Broager Sparekasse	Jyske Bank A/S	Sparekassen Farsø	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Brørup Sparekasse	Klim Sparekasse	Sparekassen for Arts Herred	Totalbanken A/S
Danske Andelskassers Bank A/S	Kongsted Sparekasse	Sparekassen for Nr. Nebel og Omegn	Tved Sparekasse
Den jyske Sparekasse	Kreditbanken A/S	Sparekassen Faaborg A/S	Tønder Bank A/S
DiBa Bank A/S	Langå Sparekasse	Sparekassen Himmerland A/S	Ulsted Sparekasse
Djurslands Bank A/S	Lokalbanken i Nordsjælland a/s	Sparekassen Hobro	Vestfyns Bank A/S
Dragsholm Sparekasse	Lunde-Kvong Andelskasse	Sparekassen Hvetbo	Vestjysk Bank A/S
Dronninglund Sparekasse	Løkken Sparekasse	Sparekassen i Skals	Vistoft Sparekasse
ebh bank a/s	Lån & Spar Bank A/S	Sparekassen Kronjylland	Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Fanefjord Sparekasse	Max Bank A/S	Sparekassen Limfjorden	Vordingborg Bank A/S
Fanø Sparekasse	Merkur, Den Almennyttige Andelskasse	Sparekassen Lolland	Ø. Brønderslev Sparekasse
Faster Andelskasse	Middelfart Sparekasse	Sparekassen Løgumkloster	Østjydsk Bank A/S
Fionia Bank A/S	Morsø Sparekasse A/S		
Flemløse Sparekasse			