

Den 15. februar 2007



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

Københavns Fondsbørs
Nikolaj Plads 6
1007 København K.

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S godkendte d.d. årsrapporten for 2006.

Vedlagt følger årsregnskabsmeddelelse for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. december 2006.

Med venlig hilsen

DLR Kredit A/S

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).

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

Årsregnskabsmeddelelse 2006

Regnskabsoversigt for perioden 2002 - 2006

Mio. kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Nettorenteindtægter	483,5	566,2	603,2	723,7	773,8
Nettogebyrindtægter m.v.	-79,6	-95,2	-127,8	-144,5	-171,4
Kursreguleringer	90,5	-17,4	-20,7	-31,9	-52,0
Andre driftsindtægter	18,0	18,1	18,8	16,4	19,2
Udgifter til personale og administration	-135,0	-150,1	-145,8	-157,6	-159,3
Afskrivninger på materielle aktiver	-3,9	-3,7	-4,4	-5,6	-6,3
Andre driftsudgifter	-2,4	0,0	-9,3	-0,1	0,0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-22,8	-21,1	19,8	-2,8	174,4
Resultat før skat	348,3	296,8	333,8	397,6	578,4
Resultat efter skat	240,9	204,4	236,4	287,7	416,9
Balance	66.806,3	80.998,7	111.038,4	94.148,0	104.567,2
Egenkapital					
Aktiekapital	300,0	300,0	300,0	335,5	335,5
Øvrige reserver og henlæggelser	2.481,4	2.686,1	2.946,7	3.526,4	3.943,0
Egenkapital i alt	2.781,4	2.986,1	3.246,7	3.861,9	4.278,5
Efterstillede kapitalindskud	775,0	787,5	3.773,7	3.733,2	3.693,1
Garantikapital	724,5	634,0	0,0	0,0	0,0
Basiskapital	4.280,9	4.407,6	7.020,4	7.595,1	7.971,6
Solvensprocent, inkl. årets resultat	10,8	9,5	11,6	11,7	11,3
Solvenskrav	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Kernekapitalprocent	6,9	6,4	5,8	6,8	7,0
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
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,05	0,04	-0,03	0,00	-0,19
Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,29	0,27	0,23	0,20	0,18

Året i overskrifter

- **Pæn aktivitet**
- **Nettoudlån androg 9,1 mia. kr.**
- **Fortsat stærkt begrænsede tab**
- **Tilbageførsel af nedskrivninger på 184,2 mio. kr.**
- **Tilfredsstillende regnskabsresultat**
- **Egenkapitalforrentning før skat på 14,2 pct.**
- **Basiskapitalen udgjorde 7.971,6 mio. kr., svarende til en solvensprocent på 11,3 pct.**

Udlånsaktiviteten i 2006

Udlånsaktiviteten lå i 2006 på et mere normalt niveau sammenholdt med 2005, der var et særdeles travlt år præget af en omfattende konverteringsaktivitet. Til trods for den mindre aktivitet og den skærpede konkurrencesituation inden for de sektorer, hvor DLR tilbyder lån, er det lykkedes DLR at fastholde og på nogle områder udbygge sin andel af realkreditsektorens udlån.

Nettoudlånet androg 9,1 mia. kr. i 2006 mod 11,7 mia. kr. i 2005. Nettoudlånet var fordelt med 55 pct. til jordbrugsejendomme og 45 pct. til byerhvervsejendomme og andelsboliger.

Ved udgangen af 2006 androg DLRs samlede realkreditudlån 91,2 mia. kr. Ultimo 2006 udgjorde jordbrugsejendomme, inklusive boliglandbrug, 73 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens lån til byerhvervsejendomme og andelsboliger tegnede sig for 27 pct.

Resultat

DLR Kredit opnåede for 2006 et resultat før skat på 578,4 mio. kr. mod 397,6 mio. kr. i 2005.

Nettorenteindtægter steg fra 723,7 mio. kr. i 2005 til 773,8 mio. kr. i 2006, mens gebyrer og provisioner (netto) udviste en udgift i 2006 på 171,4 mio. kr. mod en udgift på 144,5 mio. kr. i 2005.

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

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

Udgifter til personale og administration viste en beskeden 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.

DLR kunne konstatere en negativ kursregulering på 52,0 mio. kr. mod en udgift på 31,9 mio. kr. i 2005. Den negative regulering skyldes dels det generelt stigende renteniveau dels at en ikke ubetydelig del af fondsbeholdningen er placeret i 1-årige rentetilpasningsobligationer, der er erhvervet til kurser over 100, men hvor indfrielsen sker til pari.

Konstaterede tab på udlån, inklusive reguleringer fra tidligere år, er for 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 gruppevis nedskrivninger, da det er vurderet, at der ikke længere foreligger objektive indikationer for værdiforringelser for grupper af lån.

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

Når bortses fra effekten af tilbageførslen af nedskrivninger, svarer resultatet for 2006 til den forventning, som blev offentliggjort i forbindelse med DLRs kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2006.

Balance

DLRs balance steg i 2006 fra 94,1 mia. kr. til 104,6 mia. kr.

Det samlede udlån udgjorde 91,2 mia. kr. ultimo 2006 mod 83,3 mia. kr. primo året.

Egenkapital

DLRs egenkapital udgjorde ultimo året 4.278,5 mio. kr. mod 3.861,9 mio. kr. ved udgangen af 2005.

Solvens

Ultimo 2006 udgjorde DLRs basiskapital 7.971,6 mio. kr. Den ansvarlige kapital er efter fradrag for aktiveret skat opgjort til 7.970,3 mio. kr., mens de vægtede aktiver er opgjort til 70.631,1 mio. kr., hvilket ved udgangen af 2006 svarer til en solvensprocent på 11,28 pct.

Kapitalforhold

DLRs kapitalgrundlag er gennem de seneste år styrket betydeligt. I 2004 skete dette primært gennem optagelse af et ansvarligt lån (Tier 2) på 400 mio. EUR på det europæiske kapitalmarked.

Denne transaktion blev i 2005 fulgt op af optagelse af hybrid kernekapital (Tier 1) på 100 mio. EUR ligeledes på det europæiske kapitalmarked. I samme år forhøjedes DLRs aktiekapital med 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.

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).

Forventninger til 2007

For 2007 forventer DLR et nogenlunde uændret aktivitetsniveau sammenholdt med 2006. Samtidig forventes der at indtræde en yderligere spredning af DLRs låneportefølje på ejendoms-kategorier. Der forudsættes ligeledes et uændret renteniveau sammenholdt med udgangen af 2006.

DLR har før nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. samt skat budgetteret med et overskud i intervallet 470 - 480 mio. kr.

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

Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2006

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

Balance pr. 31. december 2006

(beløb i mio. kr.)	2006	2005
Aktiver		
Kassebeholdning	0,1	0,1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.612,3	9.201,2
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	91.156,8	83.260,3
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1,9	4,4
Obligationer til dagsværdi	7.188,7	1.316,3
Aktier m.v.	12,5	10,7
Grunde og bygninger, domicilejendomme	92,0	94,3
Øvrige materielle aktiver	8,7	6,2
Udskudte skatteaktiver	1,4	1,3
Midlertidigt overtagne aktiver	11,6	7,3
Andre aktiver	475,7	239,8
Periodeafgrænsningsposter	5,5	6,1
Aktiver i alt	104.567,2	94.148,0

(beløb i mio. kr.)	2006	2005
Passiver		
Udstedte obligationer til dagsværdi	93.638,2	81.932,2
Aktuelle skatteforpligtelser	0,7	12,1
Andre passiver	2.951,7	4.601,2
Periodeafgrænsningsposter	0,9	2,7
Gæld i alt	96.591,5	86.548,2
Hensættelser til udskudt skat	4,1	4,7
Hensatte forpligtelser i alt	4,1	4,7
Efterstillede kapitalindskud	3.693,1	3.733,2
Aktiekapital	335,5	335,5
Opskrivningshenslæggelser	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