

Delårsrapport

1. kvartal 2025

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	4
1. kvartal 2025 i overskrifter	6
Ledelsen udtaler	7
Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2025	9
Kapital og solvens	12
Risikoforhold	14
Forventninger til 2025	14
Anvendt regnskabspraksis	15
Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb	15
Yderligere information	15
Kontaktpersoner	16
 Regnskab 1. kvartal 2025	 17
 Ledelsespåtegning	 37



DLR Kredit

DLR finansierer landbrugs- og erhvervsejendomme i samarbejde med 41 landsdækkende og lokale pengeinstitutter, der samtidig udgør hovedparten af DLRs aktionærkreds. Forretningsmodellen er baseret på et nært dagligt samspil med rådgivere i de låneformidlende aktionærpengeinstitutter, der har filialer i Danmark, på Færøerne og i Grønland. Aktionærpengeinstitutterne ejer aktier, som i udgangspunktet svarer til deres andel af udlånet i DLR. DLR har været udpeget som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) siden den første udpegning af SIFI'er i Danmark i 2014.

Pengeinstitutterne varetager rådgivningen af kunder om DLR-lån. De kender kundens økonomi og kan give den bedste individuelle rådgivning. Pengeinstituttet honoreres for rådgivning, formidling af lån, kundepleje og risikoafdækning af de formidlede lån. Risikoafdækningen, der omfatter garantistillelse og tabsmodregning i provisioner, sikrer, at eventuelle tab som udgangspunkt ikke berører DLR.

DLRs opgave er at værdiansætte ejendomme, kreditbehandle, udmåle, udbetale og administrere lån samt skaffe finansiering til DLRs lån ved udstedelse og salg af obligationer, der er noteret på fondsbørsen i København (Nasdaq Copenhagen). Herudover har DLR rollen som professionel sparringspartner for rådgivere i pengeinstitutterne ved finansiering af fast ejendom, herunder om bæredygtighed og ESG-forhold.

DLR forestår desuden administration og risikoovervågning af porteføljen af lån og understøtter låneformidlerne med systemløsninger til samarbejdsprocessen – herunder til rådgivning af kunder, ansøgning om lån, fastkursaftaler, garantistillelse, omlægning, porteføljeoverblik, ESG-forhold mv.

Hoved- og nøgletal¹

Hovedtal (mio. kr.)	1. kv. 2025	1. kv. 2024	Indeks 25/24	4. kv. 2024	3. kv. 2024	2. kv. 2024
Bidragsindtægter	501	489	103	496	492	491
Øvrige basisindtægter, netto	28	22	127	27	23	22
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-32	-26	123	-31	-29	-28
Gebyrer og provisioner, netto	-153	-160	96	-148	-151	-138
Basisindtægter	344	325	106	339	333	344
Udgifter til personale og administration mv.	-110	-95	117	-118	-91	-95
Andre driftsudgifter	0	-5	0	-4	-4	-3
Basisresultat før tab og nedskrivninger	234	225	104	217	237	246
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7	-5		-8	-1	-21
Beholdningsindtjening	157	163	96	127	287	179
Resultat før skat	384	383	100	340	525	407
Resultat efter skat	284	284	100	249	388	301

Balance i sammendrag	1. kv. 2025	1. kv. 2024	Indeks 25/24	4. kv. 2024	3. kv. 2024	2. kv. 2024
Aktiver						
Udlån	196.829	184.247	107	193.627	190.289	186.339
Obligationer og aktier mv.	10.276	8.980	114	9.676	9.165	7.826
Øvrige aktiver	2.776	3.523	79	3.249	3.843	3.515
Aktiver i alt	209.882	196.750	107	206.552	203.298	197.680
Passiver						
Udstedte obligationer	187.341	175.268	107	184.672	181.942	177.274
Øvrige passiver	2.902	2.750	106	2.564	2.684	2.122
Efterstillede kapitalindskud	1.733	1.299	133	1.694	1.299	1.299
Egenkapital	17.906	17.433	103	17.622	17.373	16.985
Passiver i alt	209.882	196.750	107	206.552	203.298	197.680

¹ Tallene i delårsrapporten præsenteres i danske kroner (DKK) med angivelse i hele mio. kr. og i visse tilfælde i mia. kr. uden decimaler, medmindre det skønnes væsentligt at give decimaloplysninger.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal. En efterregning af sumtotaler vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at bagvedliggende decimaler ikke fremgår af regnskabet.

Nøgletal *	1. kv. 2025	1. kv. 2024	1. kv. 2025	4. kv. 2024	3. kv. 2024	2. kv. 2024
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	2,2%	2,2%	2,2%	1,9%	3,0%	2,4%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1,6%	1,6%	1,6%	1,4%	2,2%	1,8%
Solvens						
Kapitalprocent **	23,5%	24,0%	23,5%	23,7%	23,2%	23,7%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,7%	1,2%	1,7%	2,0%	0,8%	1,2%
Bruttonyudlån (mio. kr.)	8.917	7.155	8.917	8.906	6.569	6.373

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

** Kapitalprocenten for 1., 2. og 3. kvartal er opgjort uden indregning af periodens resultat, idet regnskabet ikke har været underlagt et revisionsmæssigt review.

1. kvartal 2025 i overskrifter

- DLRs bidragsindtægter udgjorde 501 mio. kr. i 1. kvartal 2025
- Resultat før skat udgjorde 384 mio. kr.
- Resultatet er positivt påvirket af et fondsafkast på 157 mio. kr.
- Bruttoudlånsaktiviteten har i 1. kvartal 2025 været 1,8 mia. kr. højere end i 1. kvartal af 2024, og bruttoudlånet udgjorde 8,9 mia. kr. (nominelt) i 1. kvartal 2025
- Nettoudlånet udgjorde 3,4 mia. kr. (nominelt) i 1. kvartal 2025, mod 2,4 mia. kr. i samme periode af 2024
- For 2025 fastholder DLR forventningen om en basisindtjening før nedskrivninger i størrelsesordenen 950 – 1.050 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.300 – 1.500 mio. kr.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2025 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

DLR opnåede i 1. kvartal 2025 et resultat før skat på 384 mio. kr. Resultatet er bedre end forventet og på niveau med resultatet for 1. kvartal 2024. Stabile basisindtægter, små nedskrivninger samt en god beholdningsindtjening efter nye rentefald bidrager til resultatet.

Det var ikke kun resultatet, der var tilfredsstillende i 1. kvartal. Udlånsvæksten udviklede sig ligeledes tilfredsstillende med et nettoudlån på 3,4 mia. kr. mod 2,4 mia. kr. i samme periode året før. Især udlånet til boligudlejning og kollektiv energiforsyning var i vækst. DLR har sammen med de låneformidlende pengeinstitutter fortsat vækst på alle hovedudlånsområder.

Basisindtægterne udviklede sig stabilt og udgjorde 344 mio. kr. i kvartalet mod 325 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen i basisindtægterne kan henføres til den voksende portefølje, der løfter især bidragsindtægterne. Gebyr- og provisionsindtægterne udviste en mindre stigning som følge af den begrænsede omlægningsaktivitet.

Tab og nedskrivninger forblev lave med 7 mio. kr. for kvartalet. DLRs kunder har fortsat en tilfredsstillende indtjening med gode bytteforhold i landbruget og lav tomgang trods forøgede lejeniveauer i kontor- og forretningsejendomme og boligudlejningsejendomme.

Der i den forløbne del af 2025 opstået en generel økonomisk usikkerhed blandt andet med afsæt i USA's straffold og de afledte effekter på de finansielle markeder. DLRs kunder er kun i meget begrænset omfang direkte eksponeret mod straffolden, og det er DLRs vurdering, at kunderne står godt rustet til at håndtere den økonomiske usikkerhed.

DLR har i kvartalet fastholdt nedskrivningsniveauet, herunder nedskrivningerne til dækning af risiko for tab som følge af den grønne trepartsaftale.

Beholdningsindtjeningen var med 157 mio. kr. på niveau med 1. kvartal 2024. I forhold til forventningerne blev beholdningsindtjeningen løftet af fald i de korte renter og de deraf følgende kurstigninger i kvartalet. Omvendt betyder rentefaldet i 1. kvartal, at der må forventes lavere beholdningsindtjening for de kommende kvartaler.

DLR fastholder forventningerne om et resultat før skat for 2025 i størrelsesordenen 1.300 mio. kr. til 1.500 mio. kr. Det forventede lavere resultat sammenholdt med 2024 er begrundet i det lavere renteniveau og deraf følgende lavere beholdningsafkast, mens DLR forventer fortsat vækst i udlånet og en sund økonomi hos kunderne.

Jens Kr. A. Møller

Adm. direktør



Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2025

Resultatopgørelse

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

- Basisindtjening: Indtjening fra realkreditvirksomhed i form af bidragsindtægter, gebyrer og provisioner mv. fratrasket administrationsomkostninger samt tab og nedskrivninger
- Beholdningsindtjening: Afkastet fra fondsbeholdningen

Resultatopgørelsen for 1. kvartal 2025 fremgår nedenfor:

Resultatopgørelse (mio. kr.)	1. kv. 2025	1. kv. 2024
Bidragsindtægter	501	489
Øvrige basisindtægter, netto	28	22
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-15	-11
Renteudgifter seniorlån	-17	-15
Gebyrer og provisionsindtægter	53	39
Gebyrer og provisionsudgifter - låneformidlere	-199	-194
Gebyrer og provisionsudgifter - øvrige	-6	-5
Basisindtægter	344	325
Løn og pensionsudgifter	-73	-65
Administrationsudgifter	-37	-30
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	0	-5
Basisresultat før nedskrivninger	234	225
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7	-5
Beholdningsindtjening, netto	157	163
Resultat før skat	384	383
Skat	-100	-100
Resultat efter skat	284	284

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 501 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr. mere end i samme periode af 2024. Stigningen skyldes væksten i udlånsporteføljen.

Øvrige basisindtægter vedrører primært indtægter i form af stiftelsesprovision og diverse andre indtægter. Indtægterne herfra udgjorde 28 mio. kr. i 1. kvartal 2025.

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter gebyrindtægter i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursfradrag ved refinansiering og låneudbetalinger. Indtægterne udgjorde 53 mio. kr. og er 14 mio. kr. højere end i samme periode af 2024.

Gebyr og provisionsudgifter - låneformidlere vedrører provisionsudgifter til pengeinstitutter, der har formidlet lån til DLR. Udgifterne omfatter både formidlingsprovision og provision for at stille tabsgarantier mv. Udgifterne udgjorde 199 mio. kr. og er 5 mio. kr. højere end i samme periode af 2024. Hertil kommer diverse øvrige provisionsudgifter på 6 mio. kr.

Basisindtægterne udgjorde herefter 344 mio. kr., hvilket er 19 mio. kr. højere end i samme periode af 2024.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 73 mio. kr., hvilket er 8 mio. kr. mere end i samme periode af 2024. Udviklingen afspejler dels en mindre stigning i antallet af medarbejdere, dels overenskomstmæssige lønreguleringer og prisstigninger på en række udgiftsposter. Posten Andre driftsudgifter omfatter DLRs bidrag til afviklingsformuen og udgør 0 mio. kr. i 1. kvartal 2025, mod en udgift på 5 mio. kr. i 2024.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (driftsvirkningen) udgør en negativ driftsvirkning på 7 mio. kr., hvilket er 2 mio. kr. mere end i samme periode af 2024. Den negative driftsvirkning skyldes primært en regulering af nedskrivningerne på 6 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 157 mio. kr. i 1. kvartal 2025, hvilket er 6 mio. kr. lavere end i samme periode af 2024.

DLRs fondsbeholdning er primært placeret i variabelt forrentede realkreditobligationer, der baserer sig på en CIBOR-rente plus et mindre rentetillæg, samt i korte fastforrentede realkreditobligationer.

Resultat og disponering af årets totalindkomst

Periodens resultat før skat kan således opgøres til 384 mio. kr., hvilket er på samme niveau som i 1. kvartal 2024.

Den aktuelle skat i 2025 er beregnet med skatteprocenten for 2025 på 26 pct. og er opgjort til 100 mio. kr.

Periodens resultat efter skat udgør herefter 284 mio. kr.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 1. kvartal 2025 udgjorde 196,8 mia. kr., hvilket er en stigning på 3,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2024.

Beholdningen af obligationer udgjorde 31,1 mia. kr. (note 14). Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 20,9 mia. kr., som modregnes i Udstedte obligationer til dagsværdi, mens 10,2 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 31,1 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavende for 2,4 mia. kr. hos centralbanker og kreditinstitutter, samt tilgodehavende renter på obligationsbeholdningen. De samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde herefter 33,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2025.

Af de samlede fondsaktiver udgjorde midlertidig likviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 8,5 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 25,0 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 209,9 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2025.

Kapital og solvens

DLRs kapital- og solvensforhold ultimo 1. kvartal 2025 fremgår af nedenstående tabel.

	31.mar 2025	31.dec 2024
Kapital og solvens (mio. kr.)		
Egenkapital	17.906	17.622
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-284	0
Foreslået udbytte på aktier ejet af andre end DLR	-750	-750
Fradrag for beholdning af obligationer med pant i egne aktier	-295	-290
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-23
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-30	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-145	-63
Egentlig kernekapital	16.377	16.471
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.733	1.694
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	18.110	18.165
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	69.905	70.210
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.394	2.911
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	4.797	3.460
Vægtet risikoeksponering i alt	77.097	76.581
Egentlig kernekapitalprocent	21,2%	21,5%
Kapitalprocent	23,5%	23,7%

Kapitalprocenten er ultimo 1. kvartal opgjort efter CRR3 regelsættet, mens tallene for 2024 blev opgjort efter CRR2 regelsættet. Dette har påvirket både opgørelsen af kapitalgrundlaget og de vægtede risikoeksponeringer.

Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2025 udgjorde 18,1 mia. kr. Resultatet for 1. kvartal 2025 er ikke indregnet i kapitalgrundlaget, da der ikke er foretaget revisionsmæssigt review af regnskabet. Ændringerne i forhold til ultimo 2024 vedrører primært Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger, der er øget med 82 mio. kr. Denne ændring knytter sig til indførelsen af CRR3 regelsættet, der har medført, at opgørelsen af "forventet tab" er øget som følge af indførelse af minimums LGD (gulvkrav).

Vægtet risikoeksponering

De risikovægtede eksponeringer er samlet opgjort til 77,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2025, hvilket er 0,5 mia. kr. højere end ultimo 2024.

De vægtede eksponeringer med kreditrisiko er i 1. kvartal 2025 faldet med 0,3 mia. kr., hvilket har været påvirket af overgangen til CRR3. For DLRs vedkommende vedrørte de væsentligste ændringer dels indførelsen af et LGD-gulv på 10 pct., dels en stigning i konverteringsfaktoren på lånetilbud og lånetilsagn fra 20 pct. til 40 pct.

Indførelsen af CRR3 har øget DLRs IRB-risikovægte vedrørende forhold, der hidtil har været adresseret med en blokreservation. Finanstilsynet har på den baggrund accepteret en reduktion af den blokreservation, der var blevet pålagt DLR. Samlet set har ændringerne medført en mindre reduktion i de vægtede eksponeringer med kreditrisiko.

De vægtede eksponeringer med markedsrisiko er faldet med 0,5 mia. kr., hvilket skyldes, at en væsentlig del af DLRs fondsbeholdning er placeret i RT-Kort-obligationer, der rentefixes i slutningen af henholdsvis juni og december måned. Dette indebærer, at varigheden er lavere efter både 1. og 3. kvartal, i forhold til efter 2. og 4. kvartal.

De vægtede eksponeringer med operationel risiko er øget med 1,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2024. Det skyldes dels indførelsen af CRR3, dels at DLRs resultat de senere år har været stigende, hvilket efter regelsættet øger risikoeksponeringen.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan opgøres til 23,5 pct. ultimo 1. kvartal 2025, i forhold til 23,7 pct. ultimo 2024.

Den egentlige kernekapitalprocent udgør 21,2 pct., i forhold til 21,5 pct. ultimo 2024.

Hvis der var sket indregning af resultatet for 1. kvartal 2025, ville kapitalprocenten have udgjort 23,9 pct. og den egentlige kernekapitalprocent 21,6 pct.

Kapitalmålsætning

DLRs kapitalmålsætning for kapitalprocenten er 21,5 pct., hvorved kapitaloverdækningen til målsætningen er 2 procentpoint.

Risikoforhold

DLRs kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Det skyldes kombinationen af det lovgivningsmæssige fundament og de internt fastlagte kredit- og markedspolitiske retningslinjer. Hertil kommer de tabsbegrænsende ordninger, herunder garantistillelse og tabsmodregning, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs udlånsområder.

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til "Risiko- og kapitalstyring for 2024", som er tilgængelig på nedenstående link:

<https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/>.

Restancer og tvangsauktioner

Ultimo 1. kvartal 2025 udgjorde skyldige terminsydelser 59 mio. kr. mod 58 mio. kr. ultimo 2024. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabsgivende ejendomme i 1. kvartal 2025 udgjorde 4 mod 1 i den tilsvarende periode af 2024. Tabet på de 4 tabsgivende ejendomme udgør samlet set ca. 1,9 mio. kr.

DLR ejer 1 overtaget ejendom ultimo 1. kvartal 2025, mod 0 ejendomme ultimo 1. kvartal 2024.

Forventninger til 2025

I årsrapporten for 2024 blev der oplyst en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger for hele 2025 i størrelsesordenen 950 – 1.050 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.300 – 1.500 mio. kr.

Ovennævnte forventninger er uændrede ved udgangen af 1. kvartal 2025.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkredit-institutter, samt de krav Nasdaq Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, der ændrer ved delårs-rapportens resultat eller balance.

Yderligere information

Der henvises i øvrigt til <https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/>, hvor der findes yderligere oplysninger om DLR, og hvor blandt andet årsrapporten for 2024 samt ri-siko- og kapitalstyringsrapporten kan downloades.

Herudover findes der på hjemmesiden yderligere oplysninger om coverpools og ra-tingforhold for DLR.

Kontaktpersoner

- Adm. direktør Jens Kr. A. Møller, tlf. 33 42 07 24
- Direktør Pernille Lohmann, tlf. 33 42 08 74

Regnskab 1. kvartal 2025

Resultat- og totalindkomstopgørelse	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	20
Kapital og solvens	21

Resultat- og totalindkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		1. kv. 2025	1. kv. 2024
1	Renteindtægter	1.732	1.981
2	Renteudgifter	-1.129	-1.345
	Netto renteindtægter	604	636
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	53	39
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-205	-199
	Netto rente- og gebyrindtægter	451	476
3	Kursreguleringer	49	13
	Andre driftsindtægter	1	0
4-5	Udgifter til personale og administration	-109	-94
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1
	Andre driftsudgifter	0	-5
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7	-5
	Resultat før skat	384	383
	Skat	-100	-100
	Resultat efter skat	284	284
	Foreslået resultatdisponering		
	Henlægges til bunden fondsreserve	9	17
	Henlægges til overført resultat	275	267
	Anvendes i alt	284	284

Balance

(mio. kr.)

Note		31.mar 2025	31.dec 2024
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.105	2.479
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	169	167
8,10-12	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	196.826	193.623
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	4
14	Obligationer til dagsværdi	10.230	9.630
	Aktier mv.	46	46
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	149	149
	Øvrige materielle aktiver	5	6
	Aktuelle skatteaktiver	16	49
16	Andre aktiver	297	369
	Periodeafgrænsningsposter	35	30
	Aktiver i alt	209.882	206.552
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	183.345	180.677
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.996	3.995
19	Andre passiver	2.871	2.523
	Periodeafgrænsningsposter	2	3
	Gæld i alt	190.214	187.198
	Hensættelser til udskudt skat	29	38
	Hensatte forpligtelser i alt	29	38
	Efterstillede kapitalindskud	1.733	1.694
	Efterstillede kapitalindskud i alt	1.733	1.694
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	86	86
	Bunden fondsreserve	2.408	2.399
	Overført overskud mv.	14.842	13.750
	Foreslået udbytte på aktier ejet af andre end DLR	0	750
	Foreslået udbytte på DLRs beholdning af egne aktier	0	66
	Egenkapital i alt	17.906	17.622
	Passiver i alt	209.882	206.552
20	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtelser (lånetilbud, andre eventualforpligtelser mv.)	12.615	12.068
21	Eventualaktiver		
	Andre eventualaktiver	0	0

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fondsre- serve	Foreslået udbytte 2)	Overført resultat	I alt
2024						
Egenkapital primo	570	86	2.355	816	13.322	17.149
Udbetalt udbytte på aktier der ikke er ejet af DLR	0	0	0	-750	0	-750
Udbetalt udbytte på aktier der er ejet af DLR	0	0	0	-66	66	0
Resultat efter skat	0	0	44	816	362	1.222
Egenkapital ultimo	570	86	2.399	816	13.750	17.622
2025						
Egenkapital primo	570	86	2.399	816	13.750	17.622
Udbetalt udbytte på aktier der ikke er ejet af DLR	0	0	0	0	0	0
Udbetalt udbytte på aktier der er ejet af DLR	0	0	0	-66	66	0
Resultat efter skat	0	0	9	0	275	284
Egenkapital ultimo	570	86	2.408	750	14.092	17.906

1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier à kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023 stk. DLR har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder. DLRs beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2025 udgør 46.122.083 stk. (31. december 2024: 46.122.083 stk.) svarende til en nominel værdi på 46,1 mio. kr. (2024: 46,1 mio. kr.). Beholdningen udgør 8,1 pct. (2024: 8,1 pct.) af den samlede aktiekapital. Hertil kommer beholdning af obligationer med pant i egne aktier til en markedsværdi på 251 mio. kr.

2) Det foreslåede udbytte udgør brutto 816 mio. kr., heraf vedrører 66 mio. kr. udbytte på DLRs beholdning af egne aktier. Udbyttebetalingen vil således reducere egenkapitalen med 750 mio. kr.

Kapital og solvens

(mio. kr.)

	31.mar 2025	31.dec 2024
Kapital og solvens (mio. kr.)		
Egenkapital	17.906	17.622
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-284	0
Foreslået udbytte på aktier ejet af andre end DLR	-750	-750
Fradrag for beholdning af obligationer med pant i egne aktier	-295	-290
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-24	-23
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-30	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-145	-63
Egentlig kernekapital	16.377	16.471
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.733	1.694
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	18.110	18.165
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	69.905	70.210
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.394	2.911
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	4.797	3.460
Vægtet risikoeksponering i alt	77.097	76.581
Egentlig kernekapitalprocent	21,2%	21,5%
Kapitalprocent	23,5%	23,7%
Opgørelse af kapitalmæssig overdækning		
Kapitalgrundlag efter fradrag	18.110	18.165
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-7.161	-7.133
SIFI-tillæg	-771	-766
Kapitalbevaringsbuffer	-1.927	-1.915
Kontracyklisk buffer	-1.927	-1.915
Systemisk buffer Danmark (ejendomsselskaber)	-1.145	-943
Systemisk buffer Færøerne	-8	-15
Reserveret gældsbuffer	0	0
Overdækning	5.170	5.480

Noter

Noter - Resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Udgifter til personale og administration
- 5 Vederlag for medlemmer af direktionen
- 6 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Noter - Aktiver

- 7 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
- 8 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi
- 9 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris
- 10 Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier
- 11 Antal lån - ultimo
- 12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier
- 13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver
- 14 Obligationer til dagsværdi
- 15 Grunde og bygninger (domicilejendomme)
- 16 Andre aktiver

Noter - Passiver

- 17 Udstedte obligationer til dagsværdi
- 18 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
- 19 Andre passiver
- 20 Ikke balanceførte poster - garantier mv.
- 21 Eventualaktiver

Noter - Hovedtal og nøgletal

- 22 Hovedtal - 1. kvartal
- 23 Nøgletal 1. kvartal

Noter - Øvrige noter

- 24 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"
- 25 Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. kv. 2025	1. kv. 2024
1	Renteindtægter		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2	4
	Udlån	1.153	1.406
	Bidrag	501	489
	Obligationer	149	195
	Øvrige renteindtægter	22	21
	I alt	1.827	2.114
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-95	-134
	I alt	1.732	1.981
	Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repoforretninger	0	0

Renteindtægterne er i 1. kv. 2025 faldet som følge af lavere gennemsnitlige renter i 2025. Som en konsekvens af, at DLRs realkreditudlån til dagsværdi er ydet under det specifikke balanceprincip (matchfunding), er de faldende renteindtægter på realkreditudlån til dagsværdi modsvaret af et tilsvarende fald i renteudgifterne på udstedte obligationer til dagsværdi, jf. note 2.

		1. kv. 2025	1. kv. 2024
2	Renteudgifter		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udstedte obligationer til dagsværdi	-1.151	-1.404
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-42	-51
	Efterstillede kapitalindskud	-26	-24
	Øvrige renteudgifter	-4	0
	I alt	-1.224	-1.479
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	95	134
	I alt	-1.129	-1.345
	Heraf udgør renteudgifter fra repoforretninger	0	0

DLR har ikke udstedt realkreditlån med reservefondsandele.

Renteudgifterne er i 1. kv. 2025 faldet som følge af lavere gennemsnitlige renter i 2025. Som en konsekvens af, at DLRs udstedte obligationer til dagsværdi er ydet under det specifikke balanceprincip (matchfunding), er de faldende renteudgifter på obligationer til dagsværdi modsvaret af et tilsvarende fald i renteindtægter på udlån til dagsværdi, jf. note 1.

Note		1. kv. 2025	1. kv. 2024
3	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån *	-250	-87
	Obligationer	39	3
	Aktier mv.	0	0
	Valuta	4	0
	Afledte finansielle instrumenter **	5	9
	Øvrige aktiver	0	0
	Udstedte realkreditobligationer *	250	86
	I alt	49	13

* DLRs realkreditudlån samt de modsvarende udstedte realkreditobligationer er ydet under det specifikke balanceprincip. Såvel realkreditudlånet som de udstedte realkreditobligationer skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse måles til dagsværdi. Dagsværdien på disse poster opgøres ud fra obligationskurserne på de børsnoterede udstedte realkreditobligationer. Dette medfører, at kursregulering af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer hver for sig kan udgøre relativt høje beløb, men anvendelsen af det specifikke balanceprincip medfører imidlertid, at nettokursreguleringen af realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer vil være tæt på 0 kr.

** Kursregulering på Afledte finansielle instrumenter vedrører i al væsentlighed kursreguleringer på terminssalg i forbindelse med refinansieringsauktioner. Idet refinansieringstransaktionerne er fuldt afdækket, er der en tilsvarende modsatrettet kursregulering på Obligationer, så nettoeffekten af refinansiering er 0 kr.

	1. kv. 2025	1. kv. 2024
4 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter:		
Lønninger	-58	-52
Pensioner	-5	-5
Udgifter til social sikring	-9	-8
I alt	-73	-65
Øvrige administrationsudgifter:		
IT-udgifter	-14	-14
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-4	-2
Øvrige udgifter	-18	-13
I alt	-36	-29
Udgifter til personale og administration i alt	-109	-94

DLRs lønpolitik er tilgængelig på [www.dlr.dk/om os/Governance](http://www.dlr.dk/om%20os/Governance).

Udover de ovennævnte udgifter på 109 mio. kr. er der foretaget afskrivninger på diverse aktiver (separat regnskabspost), hvorefter udgifter til personale, administration og afskrivninger udgør 110 mio. kr. i 2025 og 95 mio. kr. i 2024.

Note		1. kv. 2025	1. kv. 2024
5	Vederlag for medlemmer af direktionen		
	Fast vederlag	2,1	2,1
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	I alt	2,1	2,1
	Antal direktionsmedlemmer	2	2
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1. kv. 2025	1. kv. 2024
	Tab i perioden	-2	-1
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
	Regulering af overtagne ejendomme	0	0
	Nye nedskrivninger	-82	-34
	Tilbageførte nedskrivninger	76	29
	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	1	1
	I alt	-7	-5

Aktiver

(mio. kr.)

Note		31.mar 2025	31.dec 2024
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	169	167
	I alt	169	167

DLR har ikke indgået reverse-repoforretninger i 2025 eller i 2024.

		31.mar 2025	31.dec 2024
8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Realkreditudlån nominel værdi	202.641	199.181
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer *	-5.482	-5.232
	Regulering for kreditrisiko	-387	-380
	Realkreditudlån til dagsværdi	196.771	193.569
	Restancer før nedskrivninger	59	58
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-1	0
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-4	-5
	I alt	196.826	193.623

* DLRs realkreditudlån samt de modsvarende udstedte realkreditobligationer er ydet under det specifikke balanceprincip. Såvel realkreditudlånet (aktivet) som de udstedte realkreditobligationer (passivet) skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse måles til dagsværdi. Dagsværdien på disse poster opgøres ud fra obligationskurserne på de børsnoterede udstedte obligationer. Anvendelsen af det specifikke balanceprincip medfører imidlertid, at den driftsmæssige nettoeffekt er tæt på 0 kr. i alle regnskabsperioder.

		31.mar 2025	31.dec 2024
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
	Udlån	4	4
	Regulering for kreditrisiko	0	0
	I alt	3	4

Note		31.mar	31.dec
10	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier	2025	2024
	Ejerboliger	4,6%	5,8%
	Fritidshuse	0,4%	0,4%
	Støttet byggeri til beboelse	0,0%	0,0%
	Andelsboliger	1,9%	2,0%
	Private beboelsesejendomme til udlejning	22,9%	22,9%
	Industri- og håndværksejendomme	1,5%	1,1%
	Kontor- og forretnings ejendomme	18,2%	17,1%
	Landbrug	49,6%	50,0%
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,8%	0,8%
	Andre ejendomme	0,0%	0,0%
	I alt	100%	100%

11	Antal lån - ultimo	31.mar	31.dec
		2025	2024
	Antal lån - ultimo	74.040	73.715

Note

12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris	31. marts 2025			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	40	35	0	75
Udlån der primo var i stadie 2	1	55	11	67
Udlån der primo var i stadie 3	0	1	53	54
Nye udlån	6	1	3	9
Ledelsesmæssigt skøn	162	23	1	186
I alt	208	115	68	391

DLRs samlede nedskrivninger ultimo 1. kvartal 2025 bestod af individuelle nedskrivninger på 53 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 152 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 186 mio. kr. I Anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2024 blev der redegjort nærmere for de metoder, der lå til grund for opgørelse af nedskrivningerne.

Det ledelsesmæssige skøn skal tage højde for de forhold, som enten de individuelle eller modelberegnete nedskrivninger ikke måtte tage højde for. DLR foretager i den forbindelse en gennemgang af udlånsporteføljen på både de enkelte produktionsgrene på landbrugsejendomme og ligeledes på de forskellige segmenter af erhvervsejendomme. Overordnet vurderes DLRs portefølje at være relativt robust, og samtidig er restanceniveauerne fortsat meget lave.

Imidlertid er det ledelsens vurdering, at der fortsat er betydelig usikkerhed, og at det kan medføre en højere risiko for tab end den, der er afspejlet i de individuelle og modelberegnete nedskrivninger. I den forbindelse er det taget udgangspunkt i tabshistorik tilbage fra finanskrisen, ligesom der er foretaget scenarieberegninger i relation til risici for stormflod og skybrud, samt usikkerhed omkring implementering af "Aftale om et grønt Danmark". For en uddybning af metoderne henvises til DLRs årsrapport for 2024 note 50 (Anvendt regnskabspraksis).

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris	31. december 2024			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	23	29	1	53
Udlån der primo var i stadie 2	2	24	23	49
Udlån der primo var i stadie 3	0	0	39	39
Nye udlån	14	13	0	27
Ledelsesmæssigt skøn	193	23	1	217
I alt	232	89	64	385

DLRs samlede nedskrivninger ultimo 2024 bestod af individuelle nedskrivninger på 72 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 58 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 243 mio. kr. I Anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2024 blev der redegjort nærmere for de metoder, der lå til grund for opgørelse af nedskrivningerne.

Der har ikke været udlån og andre tilgodehavender, der var kreditforringet ved første indregning i 2024 eller 2025. Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris er vist samlet, idet beløbet vedrørende udlån til amortiseret kostpris udgør mindre end 1 pct. af den samlede nedskrivning.

Note**13 Nedskrivninger - øvrige finansielle aktiver**

	31. marts 2025			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	0	0	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0

Samtlige aktiver i ovenstående tabel er klassificeret i stadie 1, hvor der er foretaget en nedskrivning på et beløb mindre end 0,5 mio. kr. Det gjorde sig ligeledes gældende primo året.

	31. december 2024			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	0	0	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0

Der har ikke været øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning i 2024 eller 2025.

Note		31.mar 2025	31.dec 2024
14	Obligationer til dagsværdi		
	Egne realkreditobligationer	20.884	21.384
	Andre realkreditobligationer	9.251	8.678
	Statsobligationer	979	952
	Obligationer - brutto	31.114	31.013
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-20.884	-21.384
	I alt	10.230	9.630

		31.mar 2025	31.dec 2024
15	Grunde og bygninger - domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	149,5	150,0
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,1	-0,5
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	0,0
	Dagsværdi ultimo	149,4	149,5

Domicilejendommene værdiansættes årligt af en af DLRs interne vurderingssagkyndige, der har vurdering af erhvervsejendomme som sit speciale.

		31.mar 2025	31.dec 2024
16	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	9	4
	Tilgodehavende renter og provision	85	96
	Lånesager under ekspedition mv.	203	268
	I alt	297	369

Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter består af terminsforretninger og kursregulering på præ-emitterede obligationer med en positiv markedsværdi. Disse transaktioner er en direkte konsekvens af DLRs refinansiering af realkreditudlån.

Passiver

(mio. kr.)

Note		31.mar 2025	31.dec 2024
17	Udstedte obligationer til dagsværdi *		
	Realkreditobligationer - nominal værdi	209.857	207.377
	Regulering til dagsværdi	-5.627	-5.316
	Udstedte obligationer - brutto	204.229	202.061
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-20.884	-21.384
	I alt	183.345	180.677
	Heraf præemitteret, kursværdi	3.150	4.349
	Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	1.645	1.586

* DLRs realkreditudlån samt de modsvarende udstedte realkreditobligationer er ydet under det specifikke balanceprincip.

Såvel realkreditudlånet som de udstedte realkreditobligationer (balanceprincippet) skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse måles til dagsværdi. Dagsværdien på disse poster opgøres ud fra obligationskurserne på de børsnoterede udstedte obligationer. Nettopåvirkningen af balanceprincippet fremgår af note 3 og udgør 0 mio. kr. i 1. kvartal 2025.

		31.mar 2025	31.dec 2024
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	3.996	3.995
	Modregning af egne obligationer	0	0
	I alt	3.996	3.995

		31.mar 2025	31.dec 2024
19	Andre passiver		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8	3
	Skyldige renter og provision	2.349	2.351
	Øvrige passiver	515	170
	I alt	2.871	2.523

Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter består af terminsforretninger og kursregulering på præemitterede obligationer med en negativ markedsværdi. Øvrige passiver dækker over en lang række poster, heraf 425 mio. kr. vedrører lånesager under ekspedition.

Note		31.mar	31.dec
20	Ikke balanceførte poster - garantier mv.	2025	2024
	Finansgarantier	0,2	0,2
	I alt	0,2	0,2
	Andre eventualforpligtelser		
	Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	12.615	12.068
	I alt	12.615	12.068

Udover ovennævnte garantier og eventualforpligtelser anvendes DLRs obligationsbeholdning som intradag sikkerhedsstillelse i forbindelse med afvikling af betaling af renter og udtrækninger på DLRs cirkulerende obligationer. Det vurderes ikke at ville medføre et træk på DLRs økonomiske ressourcer.

Note

21 Eventualaktiver

Der er etableret tabsmodregningsordninger imellem DLR og de låneformidlende aktionærpengeinstitutter, hvor det enkelte pengeinstitut i provisionsbetalingerne i al væsentlighed modregnes de tab, som DLR måtte være påført af udlån formidlet af det pågældende pengeinstitut. Modregning kan foretages i en årrække fremadrettet. Dette medfører, at i det omfang de foretagne nedskrivninger på eksponeringer indenfor ordningerne ender ud i et konstateret tab, forventes DLR efterfølgende at kunne modregne dette tab i fremtidige provisionsbetalinger.

Hovedtal og nøgletal

(mio. kr.)

Note

22	Hovedtal - 1. kv.	2025	2024	2023	2022	2021
	Resultatopgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	451	476	433	359	352
	Andre ordinære indtægter mv.	1	0	0	4	6
	Udgifter til personale og administration mv.	-110	-100	-92	-88	-82
	Indtjening	342	376	341	275	276
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven-	-7	-5	0	-8	30
	der					
	Kursreguleringer	49	13	69	-71	-48
	Resultat før skat	384	383	411	197	258
	Resultat efter skat	284	284	308	153	201
	Balance	2025	2024	2023	2022	2021
	Aktiver					
	Udlån	196.829	184.247	173.036	171.699	168.332
	Obligationer og aktier mv.	10.276	8.980	10.174	6.754	11.227
	Øvrige aktiver	2.776	3.523	2.999	2.612	2.466
	Aktiver i alt	209.882	196.750	186.209	181.065	182.024
	Passiver					
	Udstedte obligationer	187.341	175.268	166.380	162.802	164.847
	Øvrige passiver	2.902	2.750	2.432	1.739	1.494
	Efterstillede kapitalindskud	1.733	1.299	1.298	1.300	1.300
	Egenkapital	17.906	17.433	16.099	15.224	14.384
	Passiver i alt	209.882	196.750	186.209	181.065	182.024

Note						
23	Nøgletal - 1. kvrt.	2025	2024	2023	2022	2021
	Egenkapitalforrentning					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	2,2	2,2	2,6	1,3	1,8
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1,6	1,6	1,9	1,0	1,4
	Afkastningsgrad					
	Afkastningsgrad *	0,14	0,14	0,17	0,08	0,11
	Omkostninger					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	Indtjening pr. omkostningskrone *	4,3	4,7	5,5	3,0	6,0
	Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	4,5	4,9	5,5	3,3	3,8
	Solvens					
	Kapitalprocent *	23,5	24,0	24,1	20,4	18,5
	Kernekapitalprocent *	21,2	22,2	22,3	18,7	16,9
	Egentlig kernekapitalprocent *	21,2	22,2	22,3	18,7	16,9
	Restancer og nedskrivninger					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	59	74	66	62	68
	Periodens nedskrivningsprocent *	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,18	0,20	0,21	0,23	0,27
	Udlånsaktivitet					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,7	1,2	1,0	1,0	2,1
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	8.917	7.155	7.191	10.546	9.790
	Antal udbetalte lån	2.004	1.686	1.917	2.986	4.481
	Udlån i forhold til egenkapital *	11,0	10,6	10,7	11,3	11,7
	Marginaler					
	Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0,19	0,20	0,22	0,11	0,16
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsportefølje	0,25	0,26	0,26	0,26	0,27
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	1,2	2,1	2,1	1,4	1,8

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Øvrige noter

(mio. kr.)

Note

24 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling" 2025

	Basisind- tjening	Behold- ningsind- tjening	I alt
Renteindtægter	1.581	151	1.732
Renteudgifter	-1.085	-43	-1.129
Netto renteindtægter	496	108	604
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	53		53
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-205		-205
Netto rente- og gebyrindtægter	343	108	451
Kursreguleringer	0	49	49
Andre driftsindtægter	1		1
Udgifter til personale og administration	-109		-109
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	0		0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7		-7
Resultat før skat	228	157	384
Skat	-59	-41	-100
Resultat efter skat	168	116	284

Renteindtægter fra beholdningsindtjeningen er en nettoindtjening, der kun medtager den del af obligationsrenten, der modsvarer et afkast udover en intern mellemregningsrente. Denne kan således ikke afstemmes direkte til note 1.

Note

25	Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter, pct.	Ultimo 1. kvt. 2025	Ultimo 4. kvt. 2024	Grænse
	1. Udlånsvækst			
	Privat	0,1	3,1	<15%
	Erhverv med boligformål	8,5	7,9	<15%
	Landbrug	4,2	3,9	<15%
	Øvrigt erhverv	5,7	5,9	<15%
	2. Låntagers renterisiko	21,7	22,1	<25%
	3. Afdragsfrihed på lån til private	1,0	1,1	<10%
	4. Lån med kort funding (kvartalsvis) *			
	2. kvartal 2024	6,5	0,2	<12,5%
	3. kvartal 2024	2,6	6,5	<12,5%
	4. kvartal 2024	2,2	2,6	<12,5%
	1. kvartal 2025	1,6	2,2	<12,5%
	Lån med kort funding årligt	12,4	11,3	<25%
	5. Store eksponeringer	52,8	49,6	< 100%

* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimoportefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 1. kvartal 2025. Årets procent stemmer derfor ikke med summen af procenten i de enkelte kvartaler.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2025 for DLR Kredit A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, samt de krav Nasdaq Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som DLR kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, så delårsregnskabet giver et retvisende billede af DLRs aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2025 samt af resultatet af DLRs aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2025. Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review af DLRs revisor.

København, den 29. april 2025

