

Til Nasdaq Copenhagen

Årsrapport 2025

Den 5. februar 2026

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S har d.d. godkendt årsrapporten for 2025.

Vedlagt følger årsregnskabsmeddelelse for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. december 2025.

DLR Kredit A/S' årsrapport 2025 kan fra i dag downloades på www.dlr.dk i PDF-format.

Med venlig hilsen
DLR Kredit A/S

Jens Kr. A. Møller
Adm. direktør

Pernille Lohmann
Direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til adm. direktør Jens Kr. A. Møller (tlf. 33 42 07 24)
eller direktør Pernille Lohmann (tlf. 33 42 08 74)

DLRs hovedtal for resultatopgørelse, balance og diverse nøgletal fremgår af nedenstående tabel for de seneste 5 år.

Hovedtal, mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Resultatopgørelse *					
Bidragsindtægter	2.053	1.967	1.927	1.895	1.812
Øvrige basisindtægter, netto	112	86	91	168	163
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-59	-47	-45	-41	-33
Renteudgifter seniorlån	-79	-67	-44	-54	-30
Gebyrer og provisioner, netto	-602	-597	-561	-491	-502
Basisindtægter	1.426	1.342	1.368	1.476	1.410
Udgifter til personale og administration mv.	-404	-399	-350	-326	-325
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-1	-17	-22	-19	-18
Basisresultat før nedskrivninger	1.021	926	996	1.132	1.067
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-226	-36	1	10	109
Beholdningsindtjening (fonds)	541	765	800	-215	-38
Resultat før skat	1.336	1.655	1.797	927	1.138
Resultat efter skat	992	1.222	1.347	720	888

Balance, ultimo	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiver					
Udlån	207.552	193.627	181.961	169.920	175.213
Obligationer og aktier mv.	10.311	9.676	7.829	8.141	6.424
Øvrige aktiver	3.555	3.249	3.100	2.183	2.234
Aktiver i alt	221.418	206.552	192.890	180.244	183.871
Passiver					
Udstedte obligationer	199.487	184.672	172.006	161.707	166.201
Øvrige passiver	2.331	2.564	2.436	1.448	1.299
Efterstillede kapitalindskud	1.736	1.694	1.298	1.298	1.300
Egenkapital	17.864	17.622	17.149	15.791	15.071
Passiver i alt	221.418	206.552	192.890	180.244	183.871

Nøgletal **	2025	2024	2023	2022	2021
Solvens og kapital (inkl. periodens resultat)					
Kapitalprocent	23,2	23,7	24,0	24,3	18,6
Kernekapitalprocent	21,0	21,5	22,2	22,5	17,1
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	21,5	22,2	22,5	17,1
Kapitalgrundlag	18.630	18.165	17.342	17.004	15.887
Vægtet risikoeksponering	80.285	76.581	72.158	69.844	85.249
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel)	6,9	5,2	4,1	3,3	7,2
Bruttonydlån (mio. kr.)	34.944	29.003	27.899	45.751	36.608
Marginaler					
Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje	1,00	1,01	1,04	1,06	1,07

* Resultatopgørelsen er opstillet efter basis- og beholdningsindtjeningsmetoden, hvilket er en intern metode. I note 48 er vist en afstemning mellem den interne og den officielle regnskabsopstilling.

** Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Ledelsens beretning

Året i overskrifter

- Resultatet udgjorde 1.336 mio. kr. før skat og 992 mio. kr. efter skat.
- Bidragsindtægterne udgjorde 2.053 mio. kr. i 2025, hvilket er en stigning på 86 mio. kr. i forhold til 2024.
- Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde en udgift på 226 mio. kr.
- Beholdningsafkastet var positivt med 541 mio. kr.
- Bestyrelsen indstiller udbetaling af udbytte på 600 mio. kr. ekskl. udbytte på DLRs beholdning af egne aktier.
- DLRs bruttoudlån udgjorde 34,9 mia. kr. i 2025.
- DLRs nettoudlån (opgjort til obligationsrestgæld) udgjorde 13,8 mia. kr. i 2025.
- DLRs kapitalprocent udgjorde 23,2 pct. ultimo 2025.

Årets resultat

DLRs indtjening fremkommer primært fra basisindtjeningen fratrasket nedskrivninger på udlån og tillagt beholdningsindtjeningen. Basisindtjeningen består af bidragsindtægter, gebyrer og provisioner mv. fratrasket administrationsomkostninger.

Bidragsindtægterne udgjorde 2.053 mio. kr., hvilket er 86 mio. kr. mere end i 2024, hvor bidragsindtægterne androg 1.967 mio. kr. Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 602 mio. kr. mod en udgift på 597 mio. kr. i 2024.

Basisindtægterne kan opgøres til 1.426 mio. kr.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 404 mio. kr., hvilket er 5 mio. kr. højere end i 2024.

Andre driftsudgifter vedrører DLRs bidrag til afviklingsformuen, som for 2025 udgjorde 1 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 2024.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. påvirker regnskabet for 2025 med en udgift på 226 mio. kr., mod en udgift på 36 mio. kr. i 2024. Der henvises til DLRs delårsrapport for 1.-3. kvartal 2025.

DLRs beholdningsindtjening opgøres som afkastet på fondsbeholdningen i form af renter og kursreguleringer. Beholdningsindtjeningen for året androg 541 mio. kr. i 2024 mod 765 mio. kr. i 2024.

DLR opnåede i 2025 et resultat før skat på 1.336 mio. kr. mod 1.655 mio. kr. i 2024. Skat af resultatet er beregnet til 344 mio. kr., hvorefter årets resultat efter skat kan opgøres til 922 mio. kr. mod 1.222 mio. kr. i 2024.

Udlån

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 207,6 mia. kr. (obligationsrestgæld 213,0 mia. kr.) ultimo 2025, mod 193,6 mia. kr. (obligationsrestgæld 199,2 mia. kr.) ultimo 2024.

Balance

DLRs balance androg 221,4 mia. kr. ultimo 2025, hvilket er 14,9 mia. kr. mere end ved udgangen af 2024. Balanceforøgelsen kan primært tilskrives en større udlånsportefølje, opgjort til dagsværdi.

Kapitalforhold

DLRs kapitalgrundlag androg 18,6 mia. kr. pr. 31. december 2025 mod 18,2 mia. kr. ved udgangen af 2024.

De risikovægtede eksponeringer er opgjort til 80,3 mia. kr. ultimo 2025 mod 76,6 mia. kr. ultimo 2024.

DLRs kapitalprocent udgør 23,2 ultimo 2025, efter udbetaling af aktieudbytte.

Risikoforhold

DLRs kredit- og markedsrisici vurderes at være begrænsede. Dette skyldes dels det regulatoriske fundament, dels de internt fastlagte kreditpolitiske retningslinjer. Hertil kommer de tabsbegrænsende ordninger, herunder garantistillelse og adgang til tabsmodregning, der i henhold til aftaler med de samarbejdende pengeinstitutter er etableret for DLRs udlånsområder.

Forventninger til 2026

For 2026 har DLR en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger i størrelsesordenen 1.050 – 1.150 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.400 – 1.600 mio. kr.

I resultatforventningerne er indregnet en beholdningsindtjening i omegnen af 450 mio. kr.

Renteudviklingen, og dermed størrelsen af beholdningsindtjeningen, samt driftsvirkningen af eventuelle yderligere nedskrivninger i 2026 vil imidlertid kunne påvirke det endelige resultat for 2026.

Der forventes i 2026 fortsat et positivt nettoudlån og dermed en øget udlånsportefølje.