

Delårsrapport 1. kvartal 2023



Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	4
1. kvartal 2023 i overskrifter	6
Ledelsen udtaler	7
Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2023	9
Kapital og solvens	12
Risikoforhold	14
Forventninger til 2023	14
Anvendt regnskabspraksis	15
Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb	15
Yderligere information	15
Kontaktpersoner	16
Regnskab 1. kvartal 2023	17
Ledelsespåtegning	38



Kort om DLR

DLR er et realkreditinstitut primært ejet af lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR. DLR har ingen lokal repræsentation, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLR yder realkreditlån til finansiering af landbrugs- og erhvervsejendomme i Danmark. DLR har finansieret dansk landbrug siden 1960, hvor DLR oprindeligt blev etableret som Dansk Landbrugs Realkreditfond. I 2001 blev aktiviteterne udvidet til også at dække finansiering af erhvervsejendomme i bred forstand, og dette udlånsområde er nu vokset til at udgøre tæt på halvdelen af udlånsporteføljen. DLR yder også lån i Grønland og på Færøerne, primært til ejerboliger, boligudlejningsejendomme og i mindre grad også til kontor- og forretningssejendomme. DLRs risiko udgøres helt overvejende af kreditrisiko forstået som risikoen for, at låntagerne ikke er i stand til at betale ydelserne på lånene til DLR. Kreditrisikoen begrænses af sikkerhedsstillelse i form af DLRs pant i de belånte ejendomme og yderligere af de garanti- og tabsmodregningsaftaler, DLR har indgået med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter

Hoved- og nøgletal¹

Hovedtal, mio. kr.	1. kv. 2023	1. kv. 2022	Indeks 23/22	4. kv. 2022	3. kv. 2022	2. kv. 2022	1. kv. 2022
Resultatopgørelse							
Bidragsindtægter	480	467	103	479	476	473	467
Øvrige basisindtægter, netto	25	43	59	29	53	42	43
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-20	-15	133	-40	-24	-16	-15
Gebyrer og provisioner, netto	-155	-137	113	-130	-113	-112	-137
Basisindtægter	331	358	92	338	392	387	358
Udgifter til personale og administration mv.	-88	-84	104	-81	-81	-80	-84
Andre driftsudgifter	-5	-5	103	-5	-5	-5	-5
Basisresultat før tab og nedskrivninger	239	270	88	253	307	302	270
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	-8		19	-2	1	-8
Beholdningsindtjening (fonds)	171	-66		101	-112	-138	-66
Resultat før skat	411	197	209	373	193	166	197
Resultat efter skat	308	153	201	290	152	125	153

Balance i sammendrag	1. kv. 2023	1. kv. 2022	Indeks 23/22	4. kv. 2022	3. kv. 2022	2. kv. 2022	1. kv. 2022
Aktiver							
Udlån	173.036	171.699	101	169.920	165.512	169.289	171.699
Obligationer og aktier m.v.	10.174	6.754	151	8.141	10.419	7.706	6.754
Øvrige aktiver	2.999	2.612	115	2.183	5.148	2.813	2.612
Aktiver i alt	186.209	181.065	103	180.244	181.080	179.807	181.065
Passiver							
Udstedte obligationer	166.380	162.802	102	161.707	162.392	161.868	162.802
Øvrige passiver	2.432	1.739	140	1.448	1.887	1.287	1.739
Efterstillede kapitalindskud	1.298	1.300	100	1.298	1.300	1.300	1.300
Egenkapital	16.099	15.224	106	15.791	15.501	15.353	15.224
Passiver i alt	186.209	181.065	103	180.244	181.080	179.807	181.065

¹ Tallene i kvartalsrapporten præsenteres i danske kroner (DKK), med angivelse i hele mio. 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. kvrt. 2023	1. kvrt. 2022	4. kvrt. 2022	3. kvrt. 2022	2. kvrt. 2022	1. kvrt. 2022
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenk. *	2,6%	1,3%	2,4%	1,2%	1,1%	1,3%
Resultat efter skat i pct. af egenk. *	1,9%	1,0%	1,9%	1,0%	0,8%	1,0%
Solvens						
Kapitalprocent **	24,1%	20,4%	24,3%	21,5%	21,1%	20,4%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,0%	1,0%	3,3%	0,6%	1,1%	1,0%
Bruttonydlån (mio. kr.)	7.191	10.586	9.976	13.767	11.422	10.586

*) 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 2023 i overskrifter

- DLRs basisindtægter udgjorde 331 mio. kr. i 1. kvartal 2023.
- Resultat før skat udgjorde 411 mio. kr., hvilket er det bedste resultat på ét kvartal i DLRs historie.
- Resultatet er positivt påvirket af et fondsafkast på 171 mio. kr.
- Udlånsaktiviteten har i 1. kvartal 2023 været på et mere afdæmpet niveau end i 2022. Bruttoudlånet udgjorde 7,2 mia. kr. og nettoudlånet 1,9 mia. kr. (nominelt)
- For 2023 har DLR en uændret forventning om en basisindtjening før nedskrivninger i størrelsesordenen 1.000 – 1.100 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.425 – 1.525 mio. kr.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2023 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

"DLRs resultat for 1. kvartal 2023 på 411 mio. kr. før skat er det hidtil bedste resultat for et enkelt kvartal og bedre end både det forventede resultat og resultatet i samme periode sidste år. Resultatet er som følge af det højere renteniveau positivt påvirket af et bedre afkast på DLRs obligationsbeholdning sammenlignet med 1. kvartal 2022.

Gennem 2022 havde DLR en tilfredsstillende udvikling i udlånsaktiviteten med et betydeligt bruttoudlån som følge af en stor låneomlægningsaktivitet. I den forløbne del af 2023 har omlægningsaktiviteten med det aktuelt højere og nogenlunde stabile renteniveau haft et lavere omfang end i 2022, mens nettoudlånet – væksten i udlånet – har været på samme niveau som i 1. kvartal 2022.

Bruttoudlånet i 1. kvartal 2023 blev på 7,2 mia. kr., mens nettoudlånet udgjorde 1,9 mia. kr. Den forøgede udlånsportefølje afspejler helt overvejende vækst i udlånet til erhvervsejendomme. Udviklingen med en fortsat stigende andel af udlånet til boligudlejningsejendomme samt kontor- og forretningsejendomme giver en stadig større risikospredning på DLRs udlånsportefølje, hvilket er meget tilfredsstillende.

De gode konjunkturer for både byerhvervene og de væsentligste dele af landbrugserhvervet, som kendetegnede 2022, er fortsat ind i første kvartal 2023 tillige med en forbedring af bytteforholdet for griseproducenterne. DLR har på den baggrund kunnet observere en fortsat god kreditkvalitet blandt kunderne med yderst beskedne tab og et uændret behov for nedskrivninger. Ved fastlæggelse af nedskrivningsomfanget er der taget hensyn til en vis risiko for en forværring af låntageres økonomi som følge af det højere renteniveau, den usikre konjunktursituation og forholdene for visse griseproducenter.

Indtjeningen på fondsbeholdningen blev i første kvartal større end forventet som følge af renteutviklingen. Med de nuværende forventninger til renteutviklingen i 2023 forventer DLR fortsat et afkast af obligationsbeholdningen, der er markant bedre end afkastet i 2022.

Landbruget har i første kvartal været udsat for fald i priserne på såvel foder, gødning og energi som på salgspriserne for de vegetabilske produkter og mælk. For

sidstnævnte salgsprodukter er der trods et fald i priserne fortsat tale om tilfredsstillende prisniveauer. Griseproducenterne har realiseret en forbedring i bytteforholdet som følge af faldende foderpriser og bedre priser på grisekød og smågrise. Samlet er der fortsat forventning om en tilfredsstillende indtjening i landbrugserhvervet i 2023.

På byerhvervsområdet er der fortsat en god efterspørgsel efter lejeboliger og de fleste typer erhvervslejemål. Der kan dog konstateres tilbageholdenhed i opstart af nybyggerier og i omsætningen af investeringsejendomme, hvilket har baggrund i de forøgede løn- og materialepriser samt det forøgede renteniveau.

DLR vil i 2023 fortsætte arbejdet med at spille en betydelig rolle i finansiering af den vigtige bæredygtige omstilling af såvel byerhverv som landbruget. DLR forventer, at modellen for en mulig CO₂-afgift på landbruget afklares senere på året, og at afgiften implementeres inden for rammerne i regeringsgrundlaget, så landbrugets konkurrenceevne ikke forringes. De investeringer, der skal gennemføres med henblik på at reducere landbrugets klimabelastning, ses som et oplagt udlånsområde for DLR, og DLR forventer bl.a. derfor, at grønne lån på lidt længere sigt vil udgøre en betragtelig del af nyudlånet."

Jens Kr. A. Møller

Adm. direktør



Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2023

Resultatopgørelse

DLRs indtjening fremkommer primært fra:

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

Resultatopgørelsen for 1. kvartal 2023 fremgår nedenfor.

	1. kvartal 2023	1. kvartal 2022
Resultatopgørelse (mio. kr.)		
Bidragsindtægter	480	467
Øvrige basisindtægter, netto	25	43
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-11	-8
Renteudgifter seniorlån	-9	-7
Gebyrer og provisioner, netto	-155	-137
Basisindtægter	331	358
Løn og pensionsudgifter	-61	-59
Administrationsudgifter	-26	-24
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-5	-5
Basisresultat før nedskrivninger	239	270
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	-8
Beholdningsindtjening, netto	171	-66
Resultat før skat	411	197
Skat	-103	-43
Resultat efter skat	308	153

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 480 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. mere end i samme periode af 2022. Stigningen skyldes væksten i udlånsporteføljen.

Øvrige basisindtægter vedrører primært indtægter i form af stiftelsesprovision og derudover indtægter fra morarenter og diverse andre indtægter. Indtægterne herfra udgjorde 25 mio. kr. i 1. kvartal 2023, hvilket er lavere end i samme periode af

2022. De lavere indtægter skyldes i al væsentlighed en lavere låneomlægningsaktivitet i 1. kvartal af 2023.

Gebyrer og provisioner (netto) omfatter dels gebyrindtægter og kurtage i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursfradrag ved refinansiering og låneudbetalinger, dels provisionsudgifter til pengeinstitutter, der har formidlet lån til DLR. Udgifterne omfatter både formidlingsprovision og provision for at stille tabsgarantier mv.

Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 155 mio. kr. mod en udgift på 137 mio. kr. i samme periode af 2022. Stigningen i nettoudgiften vedrører primært faldende gebyrindtægter som følge af den lavere låneomlægningsaktivitet.

Basisindtægterne udgjorde herefter 331 mio. kr., hvilket er 27 mio. kr. mindre end i samme periode af 2022.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 88 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. mere end i samme periode af 2022. Udviklingen afspejler dels en mindre stigning i antallet af medarbejdere, og hertil kommer de overenskomstmæssige lønreguleringer samt øgede hensættelser til timebank og feriepenge.

Posten "Andre driftsudgifter" omfatter DLRs bidrag til afviklingsformuen og udgør 5 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkontoen) udgør en driftsvirkning på 0 mio. kr. mod en udgift på 8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen var i 1. kvartal kraftigt påvirket af, at renterne har været stigende det seneste år og således har givet et gennemsnitligt afkast på 3,7 pct. i 1. kvartal 2023.

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

Resultat og disponering af årets totalindkomst

Periodens resultat før skat kan således opgøres til 411 mio. kr. mod 197 mio. kr. i den samme periode af 2022.

Periodens resultat efter skat udgør 308 mio. kr., der er overført til DLRs egenkapital.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 1. kvartal 2023 udgjorde 173 mia. kr., hvilket er en stigning på 3,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2022.

Beholdningen af obligationer udgjorde 24,6 mia. kr. Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 14,5 mia. kr., som modregnes i "Udstedte obligationer til

dagsværdi", mens 10,1 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 24,6 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver for 2,8 mia. kr., hvorfor de samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde 27,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2023.

Af de samlede fondsaktiver udgjorde midlertidig likviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 4,7 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 22,7 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 186,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2023.

Kapital og solvens

DLRs kapital- og solvensforhold ultimo 1. kvartal 2023 fremgår af nedenstående tabel.

	31.mar 2023	31.dec 2022
Kapital og solvens, mio. kr.		
Egenkapital	16.099	15.791
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-308	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-21	-22
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-4	-9
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-63	-54
Egentlig kernekapital	15.703	15.706
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.298	1.298
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	17.001	17.004
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	66.093	64.862
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.848	2.500
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.482	2.482
Vægtet risikoeksponering i alt	70.423	69.844
Egentlig kernekapitalprocent	22,3%	22,5%
Kapitalprocent	24,1%	24,3%

Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2023 udgjorde 17.001 mio. kr. Resultatet for 1. kvartal 2023 er ikke indregnet i kapitalgrundlaget, da der ikke er foretaget revisionsmæssigt review af regnskabet. Ændringerne i forhold til ultimo 2022 vedrører kun mindre reguleringer vedrørende forskellen imellem de forventede tab opgjort ud fra DLRs IRB-model og de regnskabsmæssigt opgjorte nedskrivninger, regulering vedrørende fradrag som følge af non performing exposures og ændring i fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse.

Vægtet risikoeksponering

De risikovægtede eksponeringer er opgjort til 70,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2023, hvilket er 0,6 mia. kr. højere end ultimo 2022.

De vægtede eksponeringer med kreditrisiko er i 1. kvartal 2023 øget med 1,2 mia. kr., hvilket primært skyldes stigningen i udlånsporteføljen.

De vægtede eksponeringer med markedsrisiko er faldet med 0,7 mia. kr., hvilket skyldes, at en væsentlig del af DLRs fondsbeholdning er placeret i RT-Kort-obligationer, der rentefixes i slutningen af henholdsvis december og juni måned. Dette indebærer at varigheden på beholdningen er lavere efter både 1. og 3. kvartal i forhold til ultimo 2. og 4. kvartal hvilket medfører en lavere markedsrisikoeksponering.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan opgøres til 24,1 pct. ultimo 1. kvartal 2023 mod 24,3 pct. ultimo 2022. Den egentlige kernekapitalprocent udgør 22,3 pct. mod 22,5 pct. ultimo 2022.

Såfremt der var sket indregning af resultat for 1. kvartal 2023, ville kapitalprocenten have udgjort 24,6 pct. og den egentlige kernekapitalprocent 22,7 pct.

Risikoforhold

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

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til "Risiko- og kapitalstyring for 2022", som er tilgængelig på nedenstående link:

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

Restancer og tvangsauktioner

Ultimo 1. kvartal 2023 udgjorde skyldige terminsydelser 66 mio. kr. mod 50 mio. kr. ultimo 2022. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabsgivende ejendomme i 1. kvartal 2023 udgjorde 1 mod 7 i den tilsvarende periode af 2022.

DLR har ingen overtagne panter ultimo 1. kvartal 2023.

Forventninger til 2023

I årsrapporten for 2022 blev der oplyst en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger for hele 2023 i størrelsesordenen 1.000 – 1.100 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.425 – 1.525 mio. kr.

Ovennævnte forventninger er uændrede ved udgangen af 1. kvartal 2023.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, Nasdaq Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review.

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, der ændrer ved delårsrapportens 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 2022 samt risiko- og kapitalstyringsrapporten kan downloades.

Herudover findes der på hjemmesiden yderligere oplysninger om coverpools og ratingforhold 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

2023

Resultat- og totalindkomstopgørelse 18

Balance 19

Egenkapitalopgørelse 20

Kapital og solvens 21

Resultat- og totalindkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		1. kvartal 2023	1. kvartal 2022
1	Renteindtægter	1.525	788
2	Renteudgifter	-937	-292
	Netto renteindtægter	588	496
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	43	59
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-198	-196
	Netto rente- og gebyrindtægter	433	359
3	Kursreguleringer	69	-71
	Andre driftsindtægter	0	4
4-5	Udgifter til personale og administration	-87	-83
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1
	Andre driftsudgifter	-5	-5
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	-8
	Resultat før skat	411	197
	Skat	-103	-43
	Resultat efter skat	308	153
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	308	153
	Anden totalindkomst efter skat	308	153
	Henlægges til egenkapitalen	308	153

Balance

(mio. kr.)

Note		31.mar 2023	31.dec 2022
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.486	1.433
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	261	408
8, 10-13	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	173.029	169.912
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7	7
14	Obligationer til dagsværdi	8.936	8.096
15	Obligationer til amortiseret kostpris	1.193	0
	Aktier mv.	45	45
16	Grunde og bygninger, domicilejendomme	135	135
	Øvrige materielle aktiver	5	5
	Leasingaktiver	0	0
	Udskudte skatteaktiver	5	63
17	Andre aktiver	78	115
	Periodeafgrænsningsposter	29	25
	Aktiver i alt	186.209	180.244
	Passiver		
18	Udstedte obligationer til dagsværdi	162.385	157.712
19	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.995	3.994
	Aktuelle skattepassiver	5	0
20	Andre passiver	2.426	1.429
	Periodeafgrænsningsposter	1	0
	Gæld i alt	168.812	163.136
	Hensættelser til udskudt skat	0	19
	Hensatte forpligtelser i alt	0	19
	Efterstillede kapitalindskud	1.298	1.298
	Efterstillede kapitalindskud i alt	1.298	1.298
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	75	75
	Bunden fondsreserve	2.342	2.338
	Overført overskud mv.	13.112	12.808
	Egenkapital i alt	16.099	15.791
	Passiver i alt	186.209	180.244
21	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtelser (Lånetilbud, andre eventualforpligtelser mv.)	11.246	13.918
22	Eventualaktiver		
	Andre eventualaktiver	0	0

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fondsre- serve	Overført resultat	I alt
2022					
Egenkapital primo	570	75	2.338	12.088	15.071
Resultat efter skat	0	0	0	720	720
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital Ultimo	570	75	2.338	12.808	15.791
2023					
Egenkapital primo	570	75	2.338	12.808	15.791
Resultat efter skat	0	0	4	304	308
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo	570	75	2.342	13.112	16.099

1) Aktiekapitalen er fordelt på aktier à kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023 stk. DLR har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder. DLRs beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2023 udgør 46.122.083 stk. (2022: 46.122.083 stk.) svarende til en nominel værdi på 46,1 mio. kr. (2022: 46,1 mio. kr.). Beholdningen udgør 8,1 pct. (2022: 8,1 pct.) af den samlede aktiekapital.

Kapital og solvens

(mio. kr.)

Kapital og solvens, mio. kr.	31.mar 2023	31.dec 2022
Egenkapital	16.099	15.791
Resultat m.v. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-308	0
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-21	-22
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-4	-9
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-63	-54
Egentlig kernekapital	15.703	15.706
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.298	1.298
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	17.001	17.004
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	66.093	64.862
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.848	2.500
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	2.482	2.482
Vægtet risikoeksponering i alt	70.423	69.844
Egentlig kernekapitalprocent	22,3%	22,5%
Kapitalprocent	24,1%	24,3%
Opgørelse af kapitalmæssig overdækning		
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.001	17.004
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-6.515	-6.413
SIFI tillæg	-704	-698
Kapitalbevaringsbuffer	-1.761	-1.746
Kontracyklisk buffer	-1.761	-1.397
Systemisk tillæg Færøerne	-11	-11
Reserveret gældsbuffer	-145	-153
Overdækning	6.105	6.584

Noter

Noter - Resultatopgørelse

- 1 Renteindtægter
- 2 Renteudgifter
- 3 Kursreguleringer
- 4 Udgifter til personale og administration
- 5 Vederlag for medlemmer af direktionen og bestyrelsen
- 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 Obligationer til amortiseret kostpris
- 16 Grunde og bygninger - domicilejendomme
- 17 Andre aktiver

Noter - Passiver

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

Noter - Hovedtal og nøgletal

- 23 Hovedtal - 1. kvrt.
- 24 Nøgletal - 1. kvrt.

Noter - Øvrige noter

- 25 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling"
- 26 Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter

Resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. kv. 2023	1. kv. 2022
1	Renteindtægter *		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1	0
	Udlån med positiv rente **	972	244
	Bidrag	480	467
	Obligationer	138	8
	Udstedte obligationer til dagsværdi ***	0	36
	Øvrige renteindtægter	24	37
	I alt	1.615	793
	Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-90	-4
	I alt	1.525	788
	Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repo forretninger	0	0

* Renteindtægterne er i 2023 markant højere end i 2022. Dette er i al væsentlighed en konsekvens af rentestigningen i løbet af 2022. Som en konsekvens af, at DLRs realkreditlån er ydet under det specifikke balanceprincip (matchfunding), er den øgede renteindtægt på udlån modsvaret af en tilsvarende stigning i renteudgifter til Udstedte obligationer til dagsværdi.

** I 2022 blev visse udlån forrentet med en negativ rentesats. Denne renteudgift er medtaget som renteudgifter til udstedte obligationer til dagsværdi (note 2). I 2023 er renten positiv på alle DLRs udlån.

*** I 2022 blev visse udstedte obligationer forrentet med negativ rentesats og er således medtaget på denne post som en renteindtægt. I 2023 er renten positiv på alle DLRs udstedte obligationer.

Note		1. kv. 2023	1. kv. 2022
2	Renteudgifter *		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udstedte obligationer til dagsværdi **	-973	-245
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-33	-7
	Efterstillede kapitalindskud	-20	-8
	Udlån med negativ rente ***	0	-36
	Øvrige renteudgifter	0	0
	I alt	-1.027	-297
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	90	4
	I alt	-937	-292
	Heraf udgør renteudgifter fra repoforretninger	0	0

DLR har ikke udbetalt reservefondsandele på indfrieede realkreditlån.

* Renteudgifterne er i 2023 markant højere end i 2022. Dette er i al væsentlighed en konsekvens af rentestigningen i løbet af 2022. Som en konsekvens af, at DLRs udstedte obligationer til dagsværdi er ydet under det specifikke balanceprincip (matchfunding), er den øgede renteudgift på udstedte obligationer til dagsværdi modsvaret af en tilsvarende stigning i renteindtægter på udlån til dagsværdi.

** I 2022 blev visse obligationer til dagsværdi forrentet med en negativ rentesats. Denne renteindtægt er medtaget som renteindtægter på udstedte obligationer til dagsværdi (note 1). I 2023 er renten positiv på alle DLRs udstedte obligationer.

*** I 2022 blev visse udlån til dagsværdi forrentet med negativ rentesats og er således medtaget på denne post som en renteudgift. I 2023 er renten positiv på alle DLRs udlån til dagsværdi.

Note		1. kvrt. 2023	1. kvrt. 2022
3	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån	1.196	-5.280
	Obligationer	69	-70
	Aktier mv.	0	0
	Valuta	0	0
	Afledte finansielle instrumenter	0	-1
	Øvrige aktiver	0	0
	Udstedte obligationer	-1.196	5.280
	I alt	69	-71
4	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter		
	Lønninger	-49	-48
	Pensioner	-5	-4
	Udgifter til social sikring	-8	-8
	I alt	-61	-59
	Øvrige administrationsudgifter		
	IT-udgifter	-13	-13
	Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-2	-2
	Øvrige udgifter	-11	-9
	I alt	-26	-24
	Udgifter til personale og administration i alt	-87	-83

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

Note		1. kv. 2023	1. kv. 2022
5	Vederlag for medlemmer af direktionen		
	Fast vederlag	1,9	1,7
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	I alt	1,9	1,7
	Antal direktionsmedlemmer	2	2
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		
	Tab i perioden	0	-6
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	1
	Regulering af overtagne ejendomme	0	0
	Nye nedskrivninger	-64	-113
	Tilbageførte nedskrivninger	64	110
	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	0	0
	I alt	0	-8

Aktiver

(mio. kr.)

Note		31.mar 2023	31.dec 2022
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender hos centralbanker	0	0
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	261	408
	I alt	261	408

DLR har ikke indgået reverse-repo-forretninger i 2023 eller i 2022.

8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	31.mar 2023	31.dec 2022
	Realkreditudlån nominel værdi	183.778	181.873
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer	-10.447	-11.643
	Regulering for kreditrisiko	-363	-364
	Realkreditudlån til dagsværdi	172.968	169.866
	Restancer før nedskrivninger	66	50
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-1	0
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-4	-3
	I alt	173.029	169.912

9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	31.mar 2023	31.dec 2022
	Udlån	8	8
	Regulering for kreditrisiko	-1	-1
	I alt	7	7

Note		31.mar	31.dec
10	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier	2023	2022
	Ejerboliger	5,0%	5,0%
	Fritidshuse	0,3%	0,3%
	Støttet byggeri til beboelse	0,1%	0,1%
	Andelsboliger	2,2%	2,2%
	Private beboelsesejendomme til udlejning	21,6%	21,2%
	Industri- og håndværksejendomme	1,2%	1,1%
	Kontor- og forretnings ejendomme	18,0%	18,0%
	Landbrug	51,0%	51,5%
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,6%	0,5%
	Andre ejendomme	0,0%	0,0%
	I alt	100,0%	100,0%

11	Antal lån - ultimo	31.mar	31.dec
		2023	2022
	Antal lån - ultimo	72.348	72.252

Note

12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	31. marts 2023			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	44	11	0	56
Udlån der primo var i stadie 2	8	43	11	62
Udlån der primo var i stadie 3	0	1	58	59
Nye udlån	6	7	0	13
Ledelsesmæssigt skøn	156	22	1	179
I alt	215	84	70	368

DLRs samlede nedskrivninger ultimo 1. kv. 2023 består af individuelle manuelle nedskrivninger på 61,8 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 127,6 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 179,0 mio. kr. I Anvendt regnskabspraksis i årsrapport for 2022 er der redegjort nærmere for de metoder, der ligger til grund for opgørelse af nedskrivningerne.

	31. december 2022			
Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amor- tiseret kostpris *	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	24	21	2	47
Udlån der primo var i stadie 2	3	27	21	50
Udlån der primo var i stadie 3	0	2	55	56
Nye udlån	28	23	1	52
Ledelsesmæssigt skøn	142	20	1	163
I alt	196	93	80	368

DLRs samlede nedskrivninger ultimo 2022 består af individuelle manuelle nedskrivninger på 58,4 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 147,0 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 163,0 mio. kr. I Anvendt regnskabspraksis i årsrapport for 2022 er der redegjort nærmere for de metoder, der ligger til grund for opgørelse af nedskrivningerne.

* Der er ikke indregnet udlån og andre tilgodehavender, der var kreditforringet ved første indregning i 2022 eller 2023. 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 2023			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos nationalbanker	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. Dette gjorde sig ligeledes gældende primo året.

	31. december 2022			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger på Kassebeholdning og Anfordringstilgodehavender hos nationalbanker	0	0	0	0
Nedskrivninger på Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0

Der er ikke indregnet øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning i 2022 eller 2023.

14	Obligationer til dagsværdi	31.mar 2023	31.dec 2022
	Egne realkreditobligationer	14.501	17.481
	Andre realkreditobligationer	7.889	7.053
	Statsobligationer	1.047	1.043
	Obligationer - brutto	23.437	25.577
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-14.501	-17.481
	I alt	8.936	8.096

15	Obligationer til amortiseret kostpris	31.mar 2023	31.dec 2022
	Den regnskabsmæssige værdi af obligationer til amortiseret kostpris	1.193	0
	Dagsværdi af "Obligationer til amortiseret kostpris"	1.178	0
	Forskel imellem dagsværdien af obligationer til amortiseret kostpris i forhold til regnskabsmæssig værdi	-14	0

Dagsværdien af hold-til-udløb porteføljen er 14 mio. kr. lavere end den bogførte værdi.

Note		31.mar 2023	31.dec 2022
16	Grunde og bygninger - domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	135,3	135,8
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,1	-0,4
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	0,0
	Dagsværdi ultimo	135,2	135,3

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

		31.mar 2023	31.dec 2022
17	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	3	12
	Tilgodehavende renter og provision	65	39
	Lånesager under ekspedition mv.	9	65
	I alt	78	115

Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter består af terminsforretninger og spotforretninger over skæring med to dages valør.

(mio. kr.)

20 Andre passiver

Note		31.mar	31.dec
21	Ikke balanceførte poster - garantier mv.	2023	2022
	Finansgarantier	0,2	0,2
	I alt	0,2	0,2
	Andre eventualforpligtelser		
	Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	11.246	13.918
	I alt	11.246	13.918

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 virksomhedens økonomiske ressourcer.

22 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					
23	Hovedtal - 1. kv.	2023	2022	2021	2020
	Resultatopgørelse				
	Netto rente- og gebyrindtægter	433	359	352	365
	Andre ordinære indtægter mv.	0	4	6	6
	Udgifter til personale og administration mv.	-92	-88	-82	-77
	Indtjening	341	275	276	294
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven-	0	-8	30	-52
	der				
	Kursreguleringer	69	-71	-48	-102
	Resultat før skat	411	197	258	140
	Resultat efter skat	308	153	201	109
	Balance	2023	2022	2021	2020
	Aktiver				
	Udlån	173.036	171.699	168.332	157.889
	Obligationer og aktier mv.	10.174	6.754	11.227	12.667
	Øvrige aktiver	2.999	2.612	2.466	4.435
	Aktiver i alt	186.209	181.065	182.024	174.991
	Passiver				
	Udstedte obligationer	166.380	162.802	164.847	158.493
	Øvrige passiver	2.432	1.739	1.494	1.667
	Efterstillede kapitalindskud	1.298	1.300	1.300	1.300
	Egenkapital	16.099	15.224	14.384	13.530
	Passiver i alt	186.209	181.065	182.024	174.991

Note						
24	Nøgletal 1. kv.	2023	2022	2021	2020	2019
	Egenkapitalforrentning					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	2,6	1,3	1,8	1,0	2,1
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1,9	1,0	1,4	0,8	1,6
	Afkastningsgrad					
	Afkastningsgrad *	0,17	0,08	0,11	0,06	0,13
	Omkostninger					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	Indtjening pr. omkostningskrone *	5,5	3,0	6,0	2,1	4,7
	Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	5,5	3,3	3,8	3,5	5,1
	Solvens					
	Kapitalprocent *	24,1	20,4	18,5	17,0	16,7
	Kernekapitalprocent *	22,3	18,7	16,9	15,5	15,9
	Egentlig kernekapitalprocent *	22,3	18,7	16,9	15,5	15,9
	Restancer og nedskrivninger					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	66	62	68	92	139
	Periodens nedskrivningsprocent *	0,00	0,00	-0,02	0,03	0,00
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,21	0,23	0,27	0,30	0,34
	Udlånsaktivitet					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,0	1,0	2,1	1,7	1,2
	Bruttoudlån (mio. kr.)	7.191	10.546	9.790	10.807	6.884
	Antal udbetalte lån	1.917	2.986	4.481	3.373	2.225
	Udlån i forhold til egenkapital *	10,7	11,3	11,7	11,7	11,4
	Marginaler					
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0,22	0,11	0,16	0,09	0,19
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsportefølje	0,26	0,26	0,27	0,27	0,27
	Pct. af kernekapital efter fradrag					
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	2,1	1,4	1,8	2,9	4,3

* Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

Øvrige noter

(mio. kr.)

Note

25 Afstemning af resultatopgørelse for "basis- og beholdningsindtjening" versus "officielle regnskabsopstilling" 1. kv. 2023

	Basisindtjening	Beholdningsindtjening	I alt
Renteindtægter	1.423	102	1.525
Renteudgifter	-937		-937
Netto renteindtægter	486	102	588
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	43		43
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-198		-198
Netto rente- og gebyrindtægter	331	102	433
Kursreguleringer	0	69	69
Andre driftsindtægter	0		0
Udgifter til personale og administration	-87		-87
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	-5		-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0		0
Resultat før skat	239	171	411
Skat	-65	-38	-105
Resultat efter skat	174	134	308

Note

26	Tilsynsdiamanten for Realkreditinstitutter, pct.	Ultimo 1. kvt. 2023	Ultimo 4. kvt. 2022	Grænse
	1. Udlånsvækst			
	Privat	2,1	3,0	<15%
	Erhverv med boligformål	9,6	6,9	<15%
	Landbrug	0,3	1,1	<15%
	Øvrigt erhverv	4,8	5,4	<15%
	2. Låntagers renterisiko	21,1	20,5	<25%
	3. Afdragsfrihed på lån til private	0,9	0,8	<10%
	4. Lån med kort funding (kvartalsvis)			
	2. kvartal 2022	7,7	0,0	<12,5%
	3. kvartal 2022	4,7	7,7	<12,5%
	4. kvartal 2022	1,6	4,7	<12,5%
	1. kvartal 2023	0,7	1,6	<12,5%
	Lån med kort funding årligt *	14,4	13,9	<25%
	5. Store eksponeringer	33,3	31,9	< 100%

* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes med kvartalets ultimo portefølje i nævneren, mens den årlige procent beregnes med porteføljen ultimo 4. kvartal 2022 i nævneren. 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 2023 for DLR Kredit A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, samt de krav Nasdaq Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børnoterede 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 selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2023. Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review af selskabets revisor.

København, den 27. april 2023

