

Delårsrapport
1. halvår 2025

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	4
1. halvår 2025 i overskrifter	6
Ledelsen udtaler	7
Kommentering af resultatet for 1. halvår 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. halvår 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 i DLR, som i udgangspunktet svarer til deres andel af udlånet i DLR.

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. DLR har været udpeget som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) siden den første udpegning af SIFI'er i Danmark i 2014.

Hoved- og nøgletal¹

Hovedtal (mio. kr.)	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Indeks 25/24	2. kv. 2025	1. kv. 2025	4. kv. 2024
Bidragsindtægter	1.015	980	104	514	501	496
Øvrige basisindtægter, netto	55	41	134	27	28	27
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-67	-54	124	-35	-32	-31
Gebyrer og provisioner, netto	-292	-298	98	-139	-153	-151
Basisindtægter	712	669	106	367	344	339
Udgifter til personale og administration mv.	-208	-190	110	-98	-110	-118
Andre driftsudgifter	-1	-8	7	-1	0	-4
Basisresultat før tab og nedskrivninger	503	471	107	269	234	217
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-13	-26	52	-7	-7	-8
Beholdningsindtjening	281	345	81	124	157	127
Resultat før skat	771	791	97	387	384	340
Resultat efter skat	571	585	98	288	284	249

Balance i sammendrag	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Indeks 25/24	2. kv. 2025	1. kv. 2025	4. kv. 2024
Aktiver						
Udlån	200.369	186.339	108	200.369	196.829	193.627
Obligationer og aktier mv.	8.947	7.826	114	8.947	10.276	9.676
Øvrige aktiver	3.703	3.515	105	3.703	2.776	3.249
Aktiver i alt	213.019	197.680	108	213.019	209.882	206.552
Passiver						
Udstedte obligationer	191.675	177.274	108	191.675	187.341	184.672
Øvrige passiver	2.186	2.122	103	2.186	2.902	2.564
Efterstillede kapitalindskud	1.715	1.299	132	1.715	1.733	1.694
Egenkapital	17.443	16.985	103	17.443	17.906	17.622
Passiver i alt	213.019	197.680	108	213.019	209.882	206.552

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. halvår 2025	1. halvår 2024	2. kvrt. 2025	1. kvrt. 2025	4. kvrt. 2024
Egenkapitalforrentning					
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	4,4%	4,6%	2,2%	2,2%	1,9%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	3,3%	3,4%	1,7%	1,6%	1,4%
Solvens					
Kapitalprocent **	23,1%	23,7%	23,1%	23,5%	23,7%
Udlånsaktivitet					
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	3,4%	2,4%	1,7%	1,7%	2,0%
Bruttoudlån (mio. kr.)	17.454	13.528	8.537	8.917	8.906

*Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

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

1. halvår 2025 i overskrifter

- DLRs bidragsindtægter udgjorde 1.015 mio. kr. i 1. halvår 2025.
- Resultat før skat udgjorde 771 mio. kr.
- Resultatet er positivt påvirket af et fondsafkast på 281 mio. kr.
- Bruttoudlånsaktiviteten har i 1. halvår 2025 udgjort 17,5 mia. kr., hvilket er 3,9 mia. kr. højere end i 1. halvår 2024.
- Nettoudlånet udgjorde 6,8 mia. kr. (nominelt) i 1. halvår 2025 mod 4,6 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. halvår 2025 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

DLR opnåede i 1. halvår 2025 et resultat før skat på 771 mio. kr., hvilket er på et tilfredsstillende niveau. Periodens resultat er underbygget af en stigende basisindtjening sammenholdt med samme periode sidste år, fortsat lave nedskrivninger og en tilfredsstillende beholdningsindtjening, trods det lavere renteniveau. Samlet var udviklingen i resultatet i 1. halvår 2025 tilfredsstillende.

Udlånsaktiviteten i 1. halvår 2025 var ligeledes tilfredsstillende. Bruttoudlånet nåede 17,5 mia. kr. mens nettoudlånet nåede 6,8 mia. kr. Til sammenligning udgjorde brutto- og nettoudlånet 13,5 mia. kr. henholdsvis 4,6 mia. kr. i 1. halvår 2024. Den stigende udlånsaktivitet vidner om styrken i samarbejdet mellem pengeinstitutterne og DLR. Den høje udlånsvækst er bredt funderet og gjorde sig gældende på alle DLRs hovedudlånsområder; landbrug, boligudlejning og kontor- og forretningsejendomme.

Basisindtægterne steg til 712 mio. kr. mod 669 mio. kr. i samme periode året før. Det var især bidragsindtægterne, der var i vækst som følge af det større udlån, mens også gebyrindtægterne steg med den stigende udlånsaktivitet.

Tab og nedskrivninger udgjorde 13 mio. kr. mod 26 mio. kr. i samme periode året før. DLRs kunder har fortsat en tilfredsstillende indtjening med gode bytteforhold i landbruget og lav tomgang i kontor- og forretningsejendomme og boligudlejningsejendomme. Den økonomiske usikkerhed, der er opstået internationalt, har ikke ramt DLRs kunder direkte. Det kan dog ikke udelukkes, at uroen vil sætte sig i et økonomisk tilbageslag også i Danmark, hvormed DLRs kunder kan blive ramt. DLR vurderer dog, at kunderne generelt står godt rustet til at modstå et eventuelt økonomisk tilbageslag.

Beholdningsindtjeningen nåede 281 mio. kr. i 1. halvår 2025 mod 345 mio. kr. i samme periode året før. Udviklingen i beholdningsindtjeningen kan alene tilskrives den generelle renteutvikling med lavere renter som følge af den lavere inflation. DLR forventer, at et uændret til faldende renteniveau vil lægge yderligere pres på beholdningsindtjeningen i den resterende del af året.

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, samt risikoen for en økonomisk afmatning. I modsætning retning trækker forventninger om en fortsat vækst i udlånet samt at DLRs kunder står godt rustet.

Jens Kr. A. Møller

Adm. direktør



Kommentering af resultatet for 1. halvår 2025

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. halvår 2025 fremgår nedenfor:

Resultatopgørelse (mio. kr.)	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Bidragsindtægter	1.015	980
Øvrige basisindtægter	55	41
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-30	-22
Renteudgifter seniorlån	-37	-32
Gebyrer og provisionsindtægter	123	99
Gebyrer og provisionsudgifter - låneformidlere	-403	-386
Gebyrer og provisionsudgifter - øvrige	-12	-10
Basisindtægter	712	669
Løn og pensionsudgifter	-142	-132
Administrationsudgifter	-66	-57
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-1	-8
Basisresultat før nedskrivninger	503	471
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-13	-26
Beholdningsindtjening, netto	281	345
Resultat før skat	771	791
Skat	-200	-206
Resultat efter skat	571	585

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 1.015 mio. kr., hvilket er 35 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 55 mio. kr. i 1. halvår 2025.

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter gebyrindtægter i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursfradrag ved refinansiering og låneudbetalinger. Indtægterne udgjorde 123 mio. kr., hvilket er 24 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 403 mio. kr. og er 17 mio. kr. højere end i samme periode af 2024. Hertil kommer diverse øvrige provisionsudgifter på 12 mio. kr.

Basisindtægterne udgjorde herefter 712 mio. kr., hvilket er 43 mio. kr. højere end i samme periode af 2024.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 142 mio. kr., hvilket er 10 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 1 mio. kr. i 1. halvår 2025, mod en udgift på 8 mio. kr. i 2024.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (driftsvirkningen) udgør en udgift på 13 mio. kr. mod en udgift på 26 mio. kr. i samme periode af 2024. Den negative driftsvirkning skyldes i al væsentlighed en forøgelse af nedskrivningssaldoen med 13 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 281 mio. kr. i 1. halvår 2025, hvilket er 64 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 771 mio. kr., hvilket er 20 mio. kr. lavere end 1. halvår 2024.

Den aktuelle skat i 2025 er beregnet med skatteprocenten for 2025 på 26 pct. og er opgjort til 200 mio. kr.

Periodens resultat efter skat udgør herefter 571 mio. kr.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 1. halvår 2025 udgjorde 200,4 mia. kr., hvilket er en stigning på 6,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2024.

Beholdningen af obligationer udgjorde 39,6 mia. kr. (note 14). Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 30,7 mia. kr., som modregnes i Udstedte obligationer til dagsværdi, mens 8,9 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkredit-obligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 39,6 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter for 3,3 mia. kr. samt tilgodehavende renter på obligationsbeholdningen. De samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde herefter 42,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2025.

DLR følger balanceprincippet, således at der til enhver tid er et match imellem de ydede realkreditlån og de udstedte realkreditobligationer. Forskellen mellem de to balanceposter vedrører midlertidige poster blandt andet som følge af refinansiering, indfrielse, ordinære afdrag og fastkursaftaler.

DLRs balance udgjorde 213,0 mia. kr. ultimo 1. halvår 2025.

Kapital og solvens

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

	30.jun 2025	31.dec 2024
Kapital og solvens (mio. kr.)		
Egenkapital	17.443	17.622
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-571	0
Foreslået udbytte på aktier ejet af andre end DLR	0	-750
Fradrag for beholdning af obligationer med pant i egne aktier	-287	-290
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-23
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-30	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-143	-63
Egentlig kernekapital	16.386	16.471
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.715	1.694
Kapitalgrundlag	18.101	18.165
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	70.964	70.210
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.564	2.911
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	4.797	3.460
Vægtet risikoeksponering i alt	78.325	76.581
Egentlig kernekapitalprocent	20,9%	21,5%
Kapitalprocent	23,1%	23,7%

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

Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget ultimo 1. halvår 2025 udgjorde 18,1 mia. kr. Resultatet for 1. halvår 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 80 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 78,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2025, hvilket er 1,7 mia. kr. højere end ultimo 2024.

De vægtede eksponeringer med kreditrisiko er i 1. halvår 2025 steget med 0,7 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. På den baggrund er der med Finanstilsynets accept foretaget en reduktion af den blokreservation, der var blevet pålagt DLR. Samlet set har ændringerne medført en mindre reduktion i de vægtede eksponeringer med kreditrisiko.

Kombinationen af disse CRR3-ændringer (faldende REA) og en stigende udlånsportefølje har medført, at de risikovægtede eksponeringer er øget med 0,7 mio. kr. i 1. halvår 2025.

De vægtede eksponeringer med markedsrisiko er faldet med 0,3 mia. kr. på baggrund af en ændring i sammensætningen af obligationsbeholdningen, så der nu er en lidt lavere varighed.

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 23,1 pct. ultimo 1. halvår 2025 i forhold til 23,7 pct. ultimo 2024.

Den egentlige kernekapitalprocent udgør 20,9 pct. i forhold til 21,5 pct. ultimo 2024.

Hvis der var sket indregning af resultatet for 1. halvår 2025, ville kapitalprocenten have udgjort 23,8 pct. og den egentlige kernekapitalprocent 21,7 pct.

Kapitalmålsætning

DLRs kapitalmålsætning for kapitalprocenten er 21,5 pct., hvorved kapitaloverdækningen til målsætningen er 1,6 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. halvår 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. halvår 2025 udgjorde 6 mod 11 i den tilsvarende periode af 2024. Tabet på de 6 tabsgivende ejendomme udgør samlet set ca. 3,1 mio. kr.

DLR ejer 1 overtaget ejendom ultimo 1. halvår 2025, der er værdiansat til 0 kr. Det er samme ejendom, som DLR ejede ultimo 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. halvår 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. halvår 2025

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		1. halvår 2025	1. halvår 2024
1	Renteindtægter	3.497	4.000
2	Renteudgifter	-2.268	-2.735
	Netto renteindtægter	1.229	1.266
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	123	99
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-415	-397
	Netto rente- og gebyrindtægter	936	968
3	Kursreguleringer	54	46
	Andre driftsindtægter	3	0
4-5	Udgifter til personale og administration	-206	-188
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-2
	Andre driftsudgifter	-1	-8
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-13	-26
	Resultat før skat	771	791
	Skat	-200	-206
	Resultat efter skat	571	585
	Foreslået resultatdisponering		
	Henlægges til bunden fondsreserve	18	9
	Henlægges til overført resultat	553	576
	Anvendes i alt	571	585
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	571	585
	Ejendomsopskrivninger	0	0
	Skat af årets ejendomsopskrivninger	0	0
	Totalindkomst efter skat	571	585

Balance

(mio. kr.)

Note		30.jun 2025	31.dec 2024
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.061	2.479
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	171	167
8,10-12	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	200.366	193.623
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	4
14	Obligationer til dagsværdi	8.898	9.630
	Aktier mv.	50	46
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	149	149
	Øvrige materielle aktiver	9	6
	Leasingaktiver	0	0
	Aktuelle skatteaktiver	0	49
	Aktiver i midlertidig besiddelse	0	0
16	Andre aktiver	281	369
	Periodeafgrænsningsposter	31	30
	Aktiver i alt	213.019	206.552
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	186.677	180.677
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.998	3.995
	Aktuelle skattepassiver	71	0
19	Andre passiver	2.072	2.523
	Periodeafgrænsningsposter	1	3
	Gæld i alt	193.820	187.198
	Hensættelser til udskudt skat	42	38
	Hensatte forpligtelser i alt	42	38
	Efterstillede kapitalindskud	1.715	1.694
	Efterstillede kapitalindskud i alt	1.715	1.694
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenlæggelser	86	86
	Bunden fondsreserve	2.417	2.399
	Overført overskud mv.	14.370	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	17.443	17.622
	Passiver i alt	213.019	206.552
20	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtelser (lånetilbud, andre eventualforpligtelser mv.)	12.640	12.068
21	Eventualaktiver		

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital 1)	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fondsre- serve	Foreslået udbytte	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	-750	0	-750
Udbetalt udbytte på aktier der er ejet af DLR	0	0	0	-66	66	0
Resultat efter skat	0	0	18	0	553	571
Egenkapital ultimo	570	86	2.417	0	14.370	17.443

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. 30. juni 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 267 mio. kr.

Kapital og solvens

(mio. kr.)

	30.jun 2025	31.dec 2024
Kapital og solvens (mio. kr.)		
Egenkapital	17.443	17.622
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-571	0
Foreslået udbytte på aktier ejet af andre end DLR	0	-750
Fradrag for beholdning af obligationer med pant i egne aktier	-287	-290
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-25	-23
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-30	-24
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-143	-63
Egentlig kernekapital	16.386	16.471
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.715	1.694
Kapitalgrundlag	18.101	18.165
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	70.964	70.210
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.564	2.911
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	4.797	3.460
Vægtet risikoeksponering i alt	78.325	76.581
Egentlig kernekapitalprocent	20,9%	21,5%
Kapitalprocent	23,1%	23,7%
Opgørelse af kapitalmæssig overdækning		
Kapitalgrundlag efter fradrag	18.101	18.165
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-7.491	-7.133
SIFI-tillæg	-783	-766
Kapitalbevaringsbuffer	-1.958	-1.915
Kontracyklisk buffer	-1.958	-1.915
Systemisk buffer Danmark (ejendomsselskaber)	-1.191	-943
Systemisk buffer Færøerne	-8	-15
Reserveret gældsbuffer	0	0
Overdækning	4.712	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. halvår
- 23 Nøgletal - 1. halvår

Noter - Øvrige noter

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

Resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. halvår 2025	1. halvår 2024
1	Renteindtægter		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7	10
	Udlån *	2.332	2.850
	Bidrag	1.015	980
	Obligationer **	300	388
	Øvrige renteindtægter	44	39
	I alt	3.699	4.268
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-202	-268
	I alt	3.497	4.000
	Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repoforretninger	0	0

* DLRs realkreditudlån til dagsværdi er ydet under det specifikke balanceprincip (matchfunding). De faldende renteindtægter på realkreditudlån til dagsværdi er modsvaret af et tilsvarende fald i renteudgifterne på udstedte obligationer til dagsværdi, jf. note 2.

** DLRs obligationsbeholdning er primært investeret i realkreditobligationer, der enten er variabelt forrentede baseret på CIBOR 6 eller kortløbende rentetilpasningsobligationer.

		1. halvår 2025	1. halvår 2024
2	Renteudgifter		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udstedte obligationer til dagsværdi *	-2.330	-2.848
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-85	-106
	Efterstillede kapitalindskud	-51	-48
	Øvrige renteudgifter	-4	0
	I alt	-2.470	-3.002
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	202	268
	I alt	-2.268	-2.735
	Heraf udgør renteudgifter fra repoforretninger	0	0

DLR har ikke ydet realkreditlån med reservefondsandele.

* Renteudgifter på udstedte obligationer til dagsværdi er faldet i 1. halvår 2025 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 tilsvarende fald i renteindtægter på udlån til dagsværdi, jf. note 1.

Note		1. halvår 2025	1. halvår 2024
3	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån *	-111	-161
	Obligationer	58	46
	Aktier mv.	3	0
	Valuta	1	0
	Afledte finansielle instrumenter **	-9	1
	Øvrige aktiver	0	0
	Udstedte realkreditobligationer *	111	160
	I alt	54	46

* DLRs realkreditudlån samt de modsvarende udstedte realkreditobligationer er ydet under det specifikke balancelanceprincip. 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 balancelanceprincip 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. halvår 2025	1. halvår 2024
4 Udgifter til personale og administration		
Personaleudgifter:		
Lønninger	-111	-105
Pensioner	-11	-10
Udgifter til social sikring	-20	-17
I alt	-142	-132
Øvrige administrationsudgifter:		
IT-udgifter	-28	-27
Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-7	-4
Øvrige udgifter	-29	-25
I alt	-64	-56
Udgifter til personale og administration i alt	-206	-188

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

Udover de ovennævnte udgifter på 206 mio. kr. er der foretaget afskrivninger på diverse aktiver (separat regnskabspost), hvorefter udgifter til personale, administration og afskrivninger udgør 208 mio. kr. i 2025 og 190 mio. kr. i 2024 (jf. side 4 opstilling af hoved- og nøgletal).

Note		1. halvår 2025	1. halvår 2024
5	Vederlag for medlemmer af direktionen		
	Fast vederlag *	4,6	4,2
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	I alt	4,6	4,2
	Antal direktionsmedlemmer	2	2

* Det faste vederlag er opgjort som den samlede værdi af løn, feriegodtgørelse, fri bil, multimedier mv.

		1. halvår 2025	1. halvår 2024
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		
	Tab i perioden	-3	-4
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1	1
	Regulering af overtagne ejendomme	0	-2
	Nye nedskrivninger	-88	-67
	Tilbageførte nedskrivninger	76	43
	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	2	3
	I alt	-13	-26

Aktiver

(mio. kr.)

Note		30.jun 2025	31.dec 2024
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	171	167
	I alt	171	167

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

		30.jun 2025	31.dec 2024
8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Realkreditudlån nominel værdi	206.049	199.181
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer *	-5.343	-5.232
	Regulering for kreditrisiko	-395	-380
	Realkreditudlån til dagsværdi	200.311	193.569
	Restancer før nedskrivninger	59	58
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-2	0
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-3	-5
	I alt	200.366	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.

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

Note		30.jun	31.dec
10	Realkreditlån (nominel) fordelt på ejendoms kategorier	2025	2024
	Ejerboliger	4,5%	4,8%
	Fritidshuse	0,4%	0,4%
	Støttet byggeri til beboelse	0,0%	0,0%
	Andelsboliger	1,9%	2,0%
	Private beboelsesejendomme til udlejning	23,0%	22,7%
	Industri- og håndværksejendomme	1,5%	1,2%
	Kontor- og forretnings ejendomme	18,4%	18,0%
	Landbrug	49,4%	50,0%
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	0,9%	0,8%
	Andre ejendomme	0,0%	0,0%
	I alt	100%	100%

11	Antal lån - ultimo	30.jun	31.dec
		2025	2024
	Antal lån - ultimo	74.536	73.715

Note

12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris	30. juni 2025			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	35	37	0	72
Udlån der primo var i stadie 2	2	46	15	62
Udlån der primo var i stadie 3	0	0	38	38
Nye udlån	8	3	0	11
Ledelsesmæssigt skøn	189	24	1	214
I alt	233	111	54	398

DLRs samlede nedskrivninger ultimo 1. halvår 2025 bestod af individuelle nedskrivninger på 48 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 136 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 214 mio. kr. I Anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2024 blev der redegjort nærmere for de metoder, der ligger til grund for opgørelse af nedskrivningerne.

Det ledelsesmæssige skøn skal tage højde for de forhold, som enten de individuelle eller modelberegne 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 modelberegne 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 57 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 111 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 217 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**

	30. juni 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		30.jun 2025	31.dec 2024
14	Obligationer til dagsværdi		
	Egne realkreditobligationer	30.690	21.384
	Andre realkreditobligationer	7.919	8.678
	Statsobligationer	978	952
	Obligationer - brutto	39.588	31.013
	Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-30.690	-21.384
	I alt	8.898	9.630

		30.jun 2025	31.dec 2024
15	Grunde og bygninger - domicilejendomme		
	Dagsværdi primo	149,5	150,0
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,3	-0,5
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	0,0
	Dagsværdi ultimo	149,2	149,5

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

		30.jun 2025	31.dec 2024
16	Andre aktiver		
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	18	4
	Tilgodehavende renter og provision	62	96
	Lånesager under ekspedition mv.	202	268
	I alt	281	369

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

Passiver

(mio. kr.)

Note		30.jun 2025	31.dec 2024
17	Udstedte obligationer til dagsværdi *		
	Realkreditobligationer - nominal værdi	222.667	207.377
	Regulering til dagsværdi	-5.299	-5.316
	Udstedte obligationer - brutto	217.368	202.061
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-30.690	-21.384
	I alt	186.677	180.677
	Heraf præemitteret, kursværdi	13.839	4.349
	Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	16.011	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. halvår 2025.

Note		30.jun 2025	31.dec 2024
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	4.998	3.995
	Modregning af egne obligationer	0	0
	I alt	4.998	3.995

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris vedrører udstedt seniorgæld, som er etableret med henblik på opfyldelse af diverse lovgivningskrav, som er gældsbufferkravet og krav om supplerende sikkerhedsstillelse ved udstedelse af realkreditobligationer, samt krav foranlediget af DLRs eksterne ratinginstitut.

Af de Udstedte obligationer til amortiseret kostpris udløber en udstedelse på 1,0 mia. kr. per d. 1. juli 2025, hvorefter Udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør 4,0 mia. kr.

Note		30.jun 2025	31.dec 2024
19	Andre passiver		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. *	11	3
	Skyldige renter og provision	1.531	2.351
	Øvrige passiver **	530	170
	I alt	2.072	2.523

* Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter består af terminsforretninger og kursregulering på præemitterede obligationer med en negativ markedsværdi.

** Øvrige passiver vedrører låneudbetalinger under ekspedition på 451 mio. kr. (2024: 97 mio. kr.) og diverse skyldige poster til feriepenge og medarbejderes timebank, skyldige omkostninger samt diverse mindre poster.

		30.jun 2025	31.dec 2024
20	Ikke balanceførte poster - garantier mv.		
	Finansgarantier	0,2	0,2
	I alt	0,2	0,2
	Andre eventualforpligtelser		
	Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	12.640	12.068
	I alt	12.640	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.

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. halvår	2025	2024	2023	2022	2021
	Resultatopgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	936	968	908	729	715
	Andre ordinære indtægter mv.	3	0	1	8	11
	Udgifter til personale og administration mv.	-208	-198	-183	-173	-167
	Indtjening	731	770	726	564	559
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven-der	-13	-26	4	-7	74
	Kursreguleringer	54	46	68	-195	-59
	Resultat før skat	771	791	798	362	574
	Resultat efter skat	571	585	600	282	448
	Balance	2025	2024	2023	2022	2021
	Aktiver					
	Udlån	200.369	186.339	174.030	169.289	170.712
	Obligationer og aktier mv.	8.947	7.826	8.466	7.706	8.825
	Øvrige aktiver	3.703	3.515	3.452	2.813	2.987
	Aktiver i alt	213.019	197.680	185.948	179.807	182.524
	Passiver					
	Udstedte obligationer	191.675	177.274	166.505	161.868	165.316
	Øvrige passiver	2.186	2.122	1.754	1.287	1.278
	Efterstillede kapitalindskud	1.715	1.299	1.298	1.300	1.300
	Egenkapital	17.443	16.985	16.391	15.353	14.631
	Passiver i alt	213.019	197.680	185.948	179.807	182.524

Note

23	Nøgletal - 1. halvår	2025	2024	2023	2022	2021
	Egenkapitalforrentning					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	4,4	4,6	5,0	2,4	4,0
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	3,3	3,4	3,7	1,9	3,1
	Afkastningsgrad					
	Afkastningsgrad *	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3
	Omkostninger					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	Indtjening pr. omkostningskrone *	4,5	4,5	5,5	3,0	7,2
	Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	4,8	5,1	5,3	3,1	4,0
	Solvens					
	Kapitalprocent *	23,1	23,7	23,5	21,1	18,0
	Kernekapitalprocent *	20,9	21,9	21,7	19,4	16,5
	Egentlig kernekapitalprocent *	20,9	21,9	21,7	19,4	16,5
	Restancer og nedskrivninger					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	59	67	60	62	65
	Periodens nedskrivningsprocent *	0,01	0,01	0,00	0,00	-0,04
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,19	0,20	0,21	0,23	0,25
	Udlånsaktivitet					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	3,4	2,4	1,9	2,1	4,1
	Bruttoudlån (mio. kr.)	17.454	13.528	13.172	22.008	18.314
	Antal udbetalte lån	3.890	3.257	3.547	6.009	5.772
	Udlån i forhold til egenkapital *	11,5	11,0	10,6	11,0	11,7
	Marginaler					
	Resultat før skat i pct. af gns. udlånsportefølje	0,38	0,41	0,43	0,20	0,34
	Bidragsindtægter i pct. af gns. udlånsportefølje	0,50	0,51	0,52	0,53	0,53
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	1,3	1,7	2,4	1,2	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" 1. halvår 2025

	Basisind- tjening	Behold- ningsind- tjening	I alt
Renteindtægter	3.190	307	3.497
Renteudgifter	-2.189	-79	-2.268
Netto renteindtægter	1.001	228	1.229
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	123		123
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-415		-415
Netto rente- og gebyrindtægter	709	228	936
Kursreguleringer	0	53	54
Andre driftsindtægter	3		3
Udgifter til personale og administration	-206		-206
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	-1		-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-13		-13
Resultat før skat	490	281	771
Skat	-127	-73	-200
Resultat efter skat	363	208	571

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		1. halvår	1. kv.	
25	Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter, pct.	2025	2025	Grænse
	1. Udlånsvækst			
	Privat	2,1	0,1	<15%
	Erhverv med boligformål	8,6	8,5	<15%
	Landbrug	4,8	4,2	<15%
	Øvrigt erhverv	8,5	5,7	<15%
	2. Låntagers renterisiko	22,4	21,7	<25%
	3. Afdragsfrihed på lån til private	1,0	1,0	<10%
	4. Lån med kort funding			
	Refinansiering kvartal	6,7	1,6	<12,5%
	Refinansiering årligt	12,9	12,4	<25%
	5. Store eksponeringer	54,9	52,8	< 100%

1. Udlånsvækst

Udlånsvæksten i segmentet skal være mindre end 15 pct.

2. Låntagers renterisiko

Andelen af lån til det udvidede boligsegment, hvor Loan-to-value overstiger 75 pct. af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst fast i op til 2 å, skal være mindre end 25 pct.

3. Afdragsfrihed på lån til private

Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse hvor Loan-to-value overstiger 75 pct. af lånegrænsen i forhold til det samlede udlån med sikkerhed i ejerboliger og fritidshuse, skal være mindre end 10 pct.

4. Lån med kort funding

Andelen af udlån, som refinansieres, skal være mindre end 12,5 pct. per kvartal og mindre end 25 pct. årligt af den samlede udlånsportefølje.

5. Store eksponeringer

Summen af de 20 største eksponeringer skal være mindre end den egentlige kernekapital.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af DLRs aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2025. Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review af DLRs revisor.

København, den 21. august 2025

dlr·kredit

© DLR Kredit A/S

Nyropsgade 17 · 1780 København V

Tlf. +45 70 10 00 90

www.dlr.dk · dlr@dlr.dk

CVR-nr. 25781309