

Til Nasdaq Copenhagen

## Årsrapport 2023

Den 9. februar 2024

Bestyrelsen for DLR Kredit A/S har d.d. godkendt årsrapporten for 2023.

Vedlagt følger årsregnskabsmeddelelse for DLR Kredit A/S dækkende perioden 1. januar til 31. december 2023.

DLR Kredit A/S' årsrapport 2023 kan fra i dag downloades på [www.dlr.dk](http://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.                                  | 2023         | 2022         | 2021         | 2020         | 2019         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>                            |              |              |              |              |              |
| Bidragsindtægter                                    | 1.927        | 1.895        | 1.812        | 1.734        | 1.632        |
| Øvrige basisindtægter, netto                        | 91           | 168          | 163          | 140          | 143          |
| Renteudgifter efterstillede kapitalindskud          | -45          | -41          | -33          | -33          | -18          |
| Renteudgifter seniorlån                             | -44          | -54          | -30          | -28          | -26          |
| Gebyrer og provisioner, netto                       | -561         | -491         | -502         | -446         | -372         |
| <b>Basisindtægter</b>                               | <b>1.368</b> | <b>1.476</b> | <b>1.410</b> | <b>1.366</b> | <b>1.360</b> |
| Udgifter til personale og administration mv.        | -350         | -326         | -325         | -300         | -275         |
| Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen) | -22          | -19          | -18          | -15          | -12          |
| <b>Basisresultat før nedskrivninger</b>             | <b>996</b>   | <b>1.132</b> | <b>1.067</b> | <b>1.051</b> | <b>1.073</b> |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.      | 1            | 10           | 109          | -62          | 86           |
| Beholdningsindtjening (fonds)                       | 800          | -215         | -38          | -29          | -75          |
| <b>Resultat før skat</b>                            | <b>1.797</b> | <b>927</b>   | <b>1.138</b> | <b>960</b>   | <b>1.085</b> |
| <b>Resultat efter skat</b>                          | <b>1.347</b> | <b>720</b>   | <b>888</b>   | <b>749</b>   | <b>846</b>   |

| Balance, ultimo              | 2023           | 2022           | 2021           | 2020           | 2019           |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Aktiver</b>               |                |                |                |                |                |
| Udlån                        | 181.961        | 169.920        | 175.213        | 166.787        | 156.837        |
| Obligationer og aktier mv.   | 7.829          | 8.141          | 6.424          | 12.041         | 11.769         |
| Øvrige aktiver               | 3.100          | 2.183          | 2.234          | 2.255          | 4.839          |
| <b>Aktiver i alt</b>         | <b>192.890</b> | <b>180.244</b> | <b>183.871</b> | <b>181.083</b> | <b>173.444</b> |
| <b>Passiver</b>              |                |                |                |                |                |
| Udstedte obligationer        | 172.006        | 161.707        | 166.201        | 164.433        | 157.639        |
| Øvrige passiver              | 2.436          | 1.448          | 1.299          | 1.167          | 1.195          |
| Efterstillede kapitalindskud | 1.298          | 1.298          | 1.300          | 1.300          | 1.300          |
| Egenkapital                  | 17.149         | 15.791         | 15.071         | 14.183         | 13.311         |
| <b>Passiver i alt</b>        | <b>192.890</b> | <b>180.244</b> | <b>183.871</b> | <b>181.083</b> | <b>173.444</b> |

| Nøgletal *                                               | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   |
|----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Solvens og kapital (inkl. periodens resultat)</b>     |        |        |        |        |        |
| Kapitalprocent                                           | 24,0   | 24,3   | 18,6   | 18,8   | 17,1   |
| Kernekapitalprocent                                      | 22,2   | 22,5   | 17,1   | 17,1   | 15,5   |
| Egentlig kernekapitalprocent                             | 22,2   | 22,5   | 17,1   | 17,1   | 15,5   |
| Kapitalgrundlag                                          | 17.342 | 17.004 | 15.887 | 14.918 | 13.947 |
| Vægtet risikoeksponering                                 | 72.158 | 69.844 | 85.249 | 79.467 | 81.784 |
| <b>Udlånsaktivitet</b>                                   |        |        |        |        |        |
| Vækst i udlånsporteføje, pct. (nominel)                  | 4,1    | 3,3    | 7,2    | 6,3    | 5,6    |
| Bruttonydlån (mio. kr.)                                  | 27.899 | 45.751 | 36.608 | 36.839 | 43.061 |
| <b>Marginaler</b>                                        |        |        |        |        |        |
| Bidragsindtægter i pct. af gennemsnitlig udlånsporteføje | 1,04   | 1,06   | 1,07   | 1,09   | 1,08   |

\* ) Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner.

# Ledelsens beretning

## Året i overskrifter

- Bidragsindtægterne udgjorde 1.927 mio. kr. i 2023, hvilket er en stigning på 32 mio. kr. i forhold til 2022.
- Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde en indtægt på 1 mio. kr.
- Beholdningsafkastet var positivt med 800 mio. kr.
- Resultat før skat udgjorde 1.797 mio. kr.
- Resultat efter skat udgjorde 1.347 mio. kr.
- Bestyrelsen indstiller udbetaling af udbytte på 750 mio. kr.
- DLRs bruttoudlån udgjorde 27,9 mia. kr. i 2023.
- DLRs nettoudlån (opgjort til obligationsrestgæld) udgjorde 7,4 mia. kr. i 2023.
- DLRs kapitalprocent udgjorde 24,0 ultimo 2023.

## Årets resultat

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

Bidragsindtægterne udgjorde 1.927 mio. kr., hvilket er 32 mio. kr. mere end i 2022, hvor bidragsindtægterne androg 1.895 mio. kr. Gebyrer og provisioner (netto) udgjorde en udgift på 561 mio. kr. mod en udgift på 491 mio. kr. i 2022.

Basisindtægterne kan opgøres til 1.368 mio. kr.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 350 mio. kr., hvilket er 24 mio. kr. højere end i 2022.

Andre driftsudgifter vedrører DLRs bidrag til afviklingsformuen, som for 2023 udgjorde 22 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 2022.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. påvirker regnskabet for 2023 med en indtægt på 1 mio. kr., mod en indtægt på 10 mio. kr. i 2022. Indtægten i 2023 på 1 mio. kr. sammensætter sig af nye nedskrivningerne med 5 mio. kr. og tab i perioden, som netto kan opgøres til en indtægt på 6 mio. kr. Årsagen til at tab udgør en indtægt, vedrører tabssager, hvor det realiserede tab bliver lavere end oprindeligt antaget og således medfører en indtægt, når sagen endelig afsluttes.

DLRs beholdningsindtjening opgøres som afkastet på fondsbeholdningen i form af renter og kursreguleringer. Beholdningsindtjeningen for året androg 800 mio. kr. i 2023 mod en udgift på 215 mio. kr. i 2022.

DLR opnåede i 2023 et resultat før skat på 1.797 mio. kr. mod 927 mio. kr. i 2022.

Skat af resultatet er beregnet til 450 mio. kr., hvorefter årets resultat efter skat kan opgøres til 1.347 mio. kr. mod 720 mio. kr. i 2022.

### Udlån

DLRs samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 182,0 mia. kr. (nominelt 189,3 mia. kr.) ultimo 2023, mod 169,9 mia. kr. (nominelt 181,9 mia. kr.) ultimo 2022.

Stigningen i udlån til dagsværdi er en konsekvens af dels den stigende udlånsportefølje og dels en stigning i kurserne på de bagvedliggende obligationer, der anvendes til at værdiansætte dagsværdien af realkreditudlånet.

### Balance

DLRs balance androg 192,9 mia. kr. ultimo 2023, hvilket er 12,6 mia. kr. mere end ved udgangen af 2022. Den lidt højere balance kan primært tilskrives en større udlånsportefølje, opgjort til dagsværdi.

### Kapitalforhold

DLRs egenkapital androg 17,1 mia. kr. pr. 31. december 2023 mod 15,8 mia. kr. ved udgangen af 2022.

De risikovægtede eksponeringer er opgjort til 72,2 mia. kr. ultimo 2023 mod 69,8 mia. kr. ultimo 2022.

DLRs kapitalprocent udgør 24,0 ultimo 2023.

### 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 2024

For 2024 har DLR en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger i størrelsesordenen 900 – 1.000 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.450 – 1.650 mio. kr.

I ovennævnte resultatforventninger er indregnet en beholdningsindtjening i niveauet 600 mio. kr.

Renteudviklingen, og dermed størrelsen af beholdningsindtjeningen, samt driftsvirkningen af eventuelle yderligere tab og nedskrivninger i 2024 vil kunne få stor betydning for det endelige resultat i 2024.

Der forventes i 2024 fortsat et positivt nettoudlån og dermed en øget udlånsportefølje.