

Delårsrapport 1. kvartal 2024



Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	4
1. kvartal 2024 i overskrifter	6
Ledelsen udtaler	7
Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2024	9
Kapital og solvens	12
Risikoforhold	13
Forventninger til 2024	14
Anvendt regnskabspraksis	14
Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb	14
Yderligere information	15
Kontaktpersoner	15
Regnskab 1. kvartal 2024	16
Ledespåtegning	36



Kort om DLR

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

DLR yder realkreditlån til finansiering af landbrugs- og erhvervsjendomme 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 omfatte finansiering af erhvervsjendomme 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 forretningsejendomme. 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

	1. kv. 2024	1. kv. 2023	Indeks 24/23	1. kv. 2024	4. kv. 2023	3. kv. 2023	2. kv. 2023
Hovedtal, mio. kr.							
Resultatopgørelse							
Bidragsindtægter	489	480	102	489	484	481	482
Øvrige basisindtægter, netto	22	25	87	22	26	19	21
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-26	-20	133	-26	-26	-25	-19
Gebyrer og provisioner, netto	-160	-155	103	-160	-137	-148	-120
Basisindtægter	325	331	98	325	347	327	363
Udgifter til personale og administration mv.	-95	-88	108	-95	-97	-81	-84
Andre driftsudgifter	-5	-5	118	-5	-5	-5	-6
Basisresultat før tab og nedskrivninger	225	239	94	225	245	240	272
Nedskrivninger på udlån og tilgodehaven- der mv.	-5	0		-5	-3	1	3
Beholdningsindtjening (fonds)	163	171		163	308	209	112
Resultat før skat	383	411	93	383	549	450	387
Resultat efter skat	284	308	92	284	410	336	293

	1. kv. 2024	1. kv. 2023	Indeks 24/23	1. kv. 2024	4. kv. 2023	3. kv. 2023	2. kv. 2023
Balance i sammendrag							
Aktiver							
Udlån	184.247	173.036	106	184.247	181.961	174.485	174.030
Obligationer og aktier m.v.	8.980	10.174	88	8.980	7.829	8.048	8.466
Øvrige aktiver	3.523	2.999	117	3.523	3.100	3.581	3.452
Aktiver i alt	196.750	186.209	106	196.750	192.890	186.114	185.948
Passiver							
Udstedte obligationer	175.268	166.380	105	175.268	172.006	165.679	166.505
Øvrige passiver	2.750	2.432	113	2.750	2.436	2.409	1.754
Efterstillede kapitalindskud	1.299	1.298	100	1.299	1.298	1.298	1.298
Egenkapital	17.433	16.099	108	17.433	17.149	16.728	16.391
Passiver i alt	196.750	186.209	106	196.750	192.890	186.114	185.948

¹ Tallene i delårsrapporten 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 et udtryk for, at bagvedliggende decimaler ikke fremgår af regnskabet.

Nøgletal *	1. kv. 2024	1. kv. 2023	1. kv. 2024	4. kv. 2023	3. kv. 2023	2. kv. 2023
Egenkapitalforrentning						
Resultat før skat i pct. af egenkapital *	2,2%	2,6%	2,2%	3,2%	2,7%	2,4%
Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1,6%	1,9%	1,6%	2,4%	2,1%	1,8%
Solvens						
Kapitalprocent **	24,0%	24,1%	24,0%	24,0%	23,6%	23,5%
Udlånsaktivitet						
Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,2%	1,0%	1,2%	2,1%	0,2%	0,8%
Bruttonydlån (mio. kr.)	7.155	7.191	7.155	8.468	6.259	5.981

* 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 2024 i overskrifter

- DLRs bidragsindtægter udgjorde 489 mio. kr. i 1. kvartal 2024
- Resultat før skat udgjorde 383 mio. kr.
- Resultatet er positivt påvirket af et fondsafkast på 163 mio. kr.
- Udlånsaktiviteten har i 1. kvartal 2024 været på samme niveau som i 2023. Bruttoudlånet udgjorde 7,2 mia. kr. og nettoudlånet 2,4 mia. kr. (nominelt)
- For 2024 har DLR en uændret 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.

Ledelsen udtaler

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2024 udtaler adm. direktør Jens Kr. A. Møller:

"DLR opnåede i 1. kvartal 2024 et resultat før skat på 383 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende og lidt bedre end budgetteret. Resultatet er påvirket af en svagt faldende basisindtjening, fortsat lave tab og nedskrivninger samt fortsat høj beholdningsindtjening som følge af det højere renteniveau.

Den tilfredsstillende vækst i udlånet, der har kendetegnet de senere år, fortsatte i 1. kvartal 2024, hvor DLR opnåede et nettoudlån på 2,4 mia. kr. Væksten i udlånsporføljen de seneste 12 måneder udgjorde 7,9 mia. kr. svarende til 4,3 pct.

Stigningen i udlånet kunne henføres til alle DLRs hovedudlanssegmenter. Samtidig fortsatte udviklingen med en stigende andel af DLRs samlede udlån til boligudlejnings- samt kontor- og forretningsjendomme, hvilket giver DLR en større risikospredning.

Kreditkvaliteten blandt kunderne forblev høj gennem 1. kvartal 2024, hvilket blandt andet kunne aflæses i historisk lave restancer. Erhvervssegmenterne var præget af lave tomgangsrate, og samtidig er det til dels lykkedes at tilpasse lejeniveauerne til det højere inflations- og renteniveau, så indtjeningen har kunnet fastholdes. De højere renter kunne dog aflæses i erhvervsjendomspriserne, der fortsatte den svagt vigende tendens fra 2023, dog med geografiske forskelle.

For landbruget fortsatte de gode konjunkturer ind i 2024 med bytteforhold på et overordnet set tilfredsstillende niveau. Mælkepriserne, der faldt gennem 2023 fra det meget høje niveau primo året, ligger nu stabilt på et niveau, der fortsat understøtter en tilfredsstillende indtjening. Økonomien i griseproduktionen er fortsat præget af, at producenterne af smågrise har gode prisforhold, mens producenterne af slagtegrise omvendt ligger under for de høje priser på smågrise. For planteavlerne er bytteforholdet siden rekordåret 2022 løbende forringet i takt med de vigende produktpriser og er nu på et niveau, der kun knapt er tilfredsstillende.

Landbruget kom i 1. kvartal 2024 et skridt nærmere en afklaring af en kommende CO₂-afgift. I februar aflagde Svarer-udvalget rapport med tre forskellige modeller for en CO₂-afgift, der spænder fra 125 kr. pr. udledt ton til 750 kr. pr. udledt ton. CO₂-afgiften forventes at blive hjørnestenen i den politiske aftale om en grøn

omstilling af dansk landbrug, som skal forhandles på plads i den grønne tre-part inden sommerferien. Mange interesser skal bøjes mod hinanden i tre-parten, og resultatet er derfor forbundet med usikkerhed.

DLR forventer fortsat, at CO₂-afgiften vil blive fastlagt inden for rammerne af regeringsgrundlaget, så landbrugets konkurrenceevne ikke forringes med tab af arbejdspladser til følge. På den baggrund har DLR fastholdt nedskrivningerne som følge af usikkerheden omkring afgiftens konsekvenser for landbruget på et uændret niveau i forhold til ultimo 2023.

DLR ønsker generelt at spille en rolle som aktiv långiver i forhold til den bæredygtige omstilling i tæt samarbejde med de låneformidlende pengeinstitutter, både i forhold til landbrug og byerhverv. I rollen som aktiv långiver tilbyder DLR lån finansieret med grønne obligationer, hvor kriterierne udvides til også at omfatte biogas og vandkraft. I tilpasningen til CO₂-afgiften vil landbruget stå foran investeringsbehov i bæredygtige løsninger, som DLR ser som et oplagt udlånsområde.

DLR fastholder uændret forventningerne til en basisindtjening før nedskrivninger i størrelsesordenen 900 mio. kr. til 1.000 mio. kr. og et resultat før skat i størrelsesordenen 1.450 mio. kr. til 1.650 mio. kr. for hele 2024."

Jens Kr. A. Møller

Adm. direktør



Kommentering af resultatet for 1. kvartal 2024

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 2024 fremgår nedenfor.

Resultatopgørelse (mio. kr.)	1. kv. 2024	1. kv. 2023
Bidragsindtægter	489	480
Øvrige basisindtægter, netto	22	25
Renteudgifter efterstillede kapitalindsud	-11	-11
Renteudgifter seniortån	-15	-9
Gebyrer og provisionsindtægter	39	43
Gebyrer og provisionsudgifter - låneformidlere	-194	-192
Gebyrer og provisionsudgifter - øvrige	-5	-7
Basisindtægter	325	331
Løn og pensionsudgifter	-65	-61
Administrationsudgifter	-30	-26
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-5	-5
Basisresultat før nedskrivninger	225	239
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-5	0
Beholdningsindtjening, netto	163	171
Resultat før skat	383	411
Skat	-100	-103
Resultat efter skat	284	308

Basisindtjening

Bidragsindtægterne udgjorde 489 mio. kr., hvilket er 9 mio. kr. mere end i samme periode af 2023. 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 22 mio. kr. i 1. kvartal 2024.

Gebyrer og provisionsindtægter omfatter gebyrindtægter i forbindelse med udbetaling og indfrielse af realkreditlån samt kursfradrag ved refinansiering og låneudbetalinger. Indtægterne udgjorde 39 mio. kr. og er således lidt lavere end i samme periode af 2023.

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 194 mio. kr. og er således på samme niveau som i samme periode af 2023. Hertil kommer diverse øvrige provisionsudgifter.

Basisindtægterne udgjorde herefter 325 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. mindre end i samme periode af 2023.

Udgifter til personale og administration mv. udgjorde 95 mio. kr., hvilket er 8 mio. kr. mere end i samme periode af 2023. 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 5 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (driftsvirkningen) udgør en negativ driftsvirkning på 5 mio. kr. mens posten var neutral i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 163 mio. kr. i 1. kvartal, hvilket er lidt lavere end i samme periode af 2023.

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

Resultat og disponering af årets totalindkomst

Periodens resultat før skat kan således opgøres til 383 mio. kr. mod 411 mio. kr. i den samme periode af 2023.

Den aktuelle skat i 2024 er beregnet med skatteprocenten for 2024 på 26 pct. og er opgjort til 100 mio. kr.

Periodens resultat efter skat udgør herefter 284 mio. kr.

Balance

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi ultimo 1. kvartal 2024 udgjorde 184,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 2,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2023.

Beholdningen af obligationer udgjorde 25,0 mia. kr. (note 14). Heraf udgjorde porteføljen af DLR-obligationer 16,1 mia. kr., som modregnes i Udstedte obligationer til

dagsværdi, mens 7,9 mia. kr. vedrører placeringer i statspapirer og andre realkreditobligationer.

Ud over obligationsbeholdningen på 25,0 mia. kr. havde DLR øvrige fondsaktiver i form af tilgodehavende for 3,3 mia. kr. hos centralbanker og kreditinstitutter, samt tilgodehavende renter på obligationsbeholdningen. De samlede fondsaktiver opgjort brutto udgjorde herefter 28,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2024.

Af de samlede fondsaktiver udgjorde midlertidig likviditet i forbindelse med realkreditaktivitet 4,4 mia. kr., hvorefter investeringsbeholdningen udgjorde 23,9 mia. kr.

DLRs balance udgjorde 196,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2024.

Kapital og solvens

DLRs kapital- og solvensforhold ultimo 1. kvartal 2024 fremgår af nedenstående tabel.

	31.mar 2024	31.dec 2023
Kapital og solvens (mio. kr.)		
Egenkapital	17.433	17.149
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-284	0
Udbytte	-750	-750
Egne aktier - PRIPS	-287	-282
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-23	-23
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-15	-11
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-21	-40
Egentlig kernekapital	16.054	16.044
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.299	1.298
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	17.353	17.342
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	66.992	66.475
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.257	2.682
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.001	3.001
Vægtet risikoeksponering i alt	72.250	72.158
Egentlig kernekapitalprocent	22,2%	22,2%
Kapitalprocent	24,0%	24,0%

Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2024 udgjorde 17,4 mia. kr. Resultatet for 1. kvartal 2024 er ikke indregnet i kapitalgrundlaget, da der ikke er foretaget revisionsmæssigt review af regnskabet. Ændringerne i forhold til ultimo 2023 vedrører kun diverse mindre reguleringer, jf. tabellen ovenfor.

Vægtet risikoeksponering

De risikovægtede eksponeringer er opgjort til 72,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2024, hvilket er 0,1 mia. kr. højere end ultimo 2023.

De vægtede eksponeringer med kreditrisiko er i 1. kvartal 2024 øget med 0,5 mia. kr., hvilket primært skyldes stigningen i udlånporteføljen.

De vægtede eksponeringer med markedsrisiko er faldet med 0,4 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 risikoeksponering.

Kapitalprocenter

Kapitalprocenten kan opgøres til 24,0 pct. ultimo 1. kvartal 2024, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2023.

Den egentlige kernekapitalprocent udgør 22,2 pct., hvilket ligeledes er uændret i forhold til ultimo 2023.

Såfremt der var sket indregning af resultatet for 1. kvartal 2024, ville kapitalprocenten have udgjort 24,4 pct. og den egentlige kernekapitalprocent 22,6 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 udlånsområder.

For en uddybning af såvel markedsrisiko som kreditrisiko henvises til "Risiko- og kapitalstyring for 2023", som er tilgængelig på nedenstående link:

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

Restancer og tvangsauktioner

Ultimo 1. kvartal 2024 udgjorde skyldige terminsydelser 74 mio. kr. mod 61 mio. kr. ultimo 2023. Af restancebeløbet hidrører langt hovedparten fra terminer, der ikke er ældre end 3½ måned.

Antallet af tabsgivende ejendomme i 1. kvartal 2024 udgjorde 1, hvilket er uændret i forhold til den tilsvarende periode af 2023.

DLR har ingen overtagne panter ultimo 1. kvartal 2024.

Forventninger til 2024

I årsrapporten for 2023 blev der oplyst en forventning om en basisindtjening før nedskrivninger for hele 2024 i størrelsesordenen 900 – 1.000 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.450 – 1.650 mio. kr.

Ovennævnte forventninger er uændrede ved udgangen af 1. kvartal 2024.

Anvendt regnskabspraksis

DLRs delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter, samt de krav Nasdaq Copenhagen i øvrigt stiller til regnskabsaflægning for udstedere af børsnoterede obligationer

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

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 2023 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 2024

Resultat- og totalindkomstopgørelse 17

Balance 18

Egenkapitalopgørelse 19

Kapital og solvens 20

Resultat- og totalindkomstopgørelse (mio. kr.)

Note		1. kv. 2024	1. kv. 2023
1	Renteindtægter	1.981	1.525
2	Renteudgifter	-1.345	-937
	Netto renteindtægter	636	588
	Udbytte af aktier mv.	0	0
	Gebyrer og provisionsindtægter	39	43
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-199	-198
	Netto rente- og gebyrindtægter	476	433
3	Kursreguleringer	13	69
	Andre driftsindtægter	0	0
4-5	Udgifter til personale og administration	-94	-87
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1	-1
	Andre driftsudgifter	-5	-5
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-5	0
	Resultat før skat	383	411
	Skat	-100	-103
	Resultat efter skat	284	308
	Opgørelse af totalindkomst		
	Resultat efter skat	284	308
	Totalindkomst efter skat	284	308
	Henlægges til egenkapitalen	284	308

Balance

(mio. kr.)

Note		31.mar 2024	31.dec 2023
	Aktiver		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	3.021	2.450
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	199	183
8, 10-13	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	184.242	181.956
9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5	5
14	Obligationer til dagsværdi	8.934	7.783
	Aktier mv.	46	46
15	Grunde og bygninger, domicilejendomme	150	150
	Øvrige materielle aktiver	6	6
	Leasingaktiver	0	0
16	Andre aktiver	114	283
	Periodeafgrænsningsposter	33	28
	Aktiver i alt	196.750	192.890
	Passiver		
17	Udstedte obligationer til dagsværdi	171.272	168.011
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.996	3.995
	Aktuelle skattepassiver	33	13
19	Andre passiver	2.690	2.400
	Periodeafgrænsningsposter	1	0
	Gæld i alt	177.992	174.419
	Hensættelser til udskudt skat	26	24
	Hensatte forpligtelser i alt	26	24
	Efterstillede kapitalindskud	1.299	1.298
	Efterstillede kapitalindskud i alt	1.299	1.298
	Aktiekapital	570	570
	Opskrivningshenslæggelser	86	86
	Bunden fondsreserve	2.360	2.355
	Overført overskud mv.	13.667	13.388
	Foreslået udbytte mv.	750	750
	Egenkapital i alt	17.433	17.149
	Passiver i alt	196.750	192.890
20	Ikke balanceførte poster		
	Garantier	0	0
	Eventualforpligtelser (lånetilbud, andre eventualforpligtelser mv.)	8.756	10.043
32	Eventualaktiver		
	Andre eventualaktiver	0	0

Egenkapitalopgørelse

(mio. kr.)

	Aktie- kapital ¹⁾	Opskriv- ningshen- læggelser	Bunden fondsre- serve	Foreslået udbytte	Overført resultat	I alt
2023						
Egenkapital primo	570	75	2.338	0	12.808	15.791
Resultat efter skat	0	0	17	750	580	1.347
Ejendomsopskrivninger	0	15	0	0	0	15
Skat af ejendomsopskrivninger	0	-4	0	0	0	-4
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo december	570	86	2.355	750	13.388	17.149
2024						
Egenkapital primo	570	86	2.355	750	13.388	17.149
Resultat efter skat	0	0	4	0	279	284
Ejendomsopskrivninger	0	0	0	0	0	0
Skat af ejendomsopskrivninger	0	0	0	0	0	0
Salg af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0	0
Egenkapital ultimo marts	570	86	2.360	750	13.667	17.433

¹⁾ Aktiekapitalen er fordelt på aktier à kr. 1,00. Det samlede antal aktier udgør 569.964.023 stk. DLR har kun én aktiekategori, hvor alle aktier besidder samme rettigheder. DLRs beholdning af egne aktier pr. 31. marts 2024 udgør 46.122.083 stk. (31. december 2023: 46.122.083 stk.) svarende til en nominel værdi på 46,1 mio. kr. (2023: 46,1 mio. kr.). Beholdningen udgør 8,1 pct. (2023: 8,1 pct.) af den samlede aktiekapital.

Kapital og solvens (mio. kr.)

	31.mar 2024	31.dec 2023
Egenkapital	17.433	17.149
Resultat mv. der ikke kan indregnes i kernekapitalen	-284	0
Fradrag for foreslået udbytte	-750	-750
Fradrag for beholdning af obligationer med pant i egne aktier	-287	-282
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-23	-23
Fradrag som følge af non performing exposures (NPE)	-15	-11
Forskel mellem forventede tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-21	-40
Egentlig kernekapital	16.054	16.044
Efterstillet kapital (supplerende kapital)	1.299	1.298
Fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	17.353	17.342
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	66.992	66.475
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.257	2.682
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.001	3.001
Vægtet risikoeksponering i alt	72.250	72.158
Egentlig kernekapitalprocent	22,2%	22,2%
Kapitalprocent	24,0%	24,0%
Opgørelse af kapitalmæssig overdækning		
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.353	17.342
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	-6.722	-6.733
SIFI-tillæg	-722	-722
Kapitalbevaringsbuffer	-1.806	-1.804
Kontracyklisk buffer	-1.806	-1.804
Systemisk tillæg Færøerne	-11	-11
Reserveret gældsbuffer	-673	-358
Overdækning	5.613	5.911

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 Eventualaktiver

Noter - Hovedtal og nøgletal

- 21 Hovedtal - 1. kvrt.
- 22 Nøgletal 1. kvrt.
- 23 Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag

Noter - Øvrige noter

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

Resultatopgørelse

(mio. kr.)

Note		1. kv. 2024	1. kv. 2023
1	Renteindtægter		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4	1
	Udlån	1.406	972
	Bidrag	489	480
	Obligationer	195	138
	Øvrige renteindtægter	21	24
	I alt	2.114	1.615
	Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	-134	-90
	I alt	1.981	1.525
	Heraf udgør renteindtægter fra reverse-repoforretninger	0	0
2	Renteudgifter		
	Kreditinstitutter og centralbanker	0	0
	Udstedte obligationer til dagsværdi	-1.404	-973
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-51	-33
	Efterstillede kapitalindskud	-24	-20
	Udlån med negativ rente	0	0
	Øvrige renteudgifter	0	0
	I alt	-1.479	-1.027
	Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	134	90
	I alt	-1.345	-937
	Heraf udgør renteudgifter fra repoforretninger	0	0

DLR har ikke reservefondsandele på realkreditlån.

Renteudgifterne er i 2024 markant højere end i 2023. Dette er i al væsentlighed en konsekvens af et højere renteniveau i 2023. 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.

Note		1. kvrt. 2024	1. kvrt. 2023
3	Kursreguleringer		
	Realkreditudlån *	-87	1.196
	Obligationer	3	69
	Aktier mv.	0	0
	Valuta	0	0
	Afledte finansielle instrumenter **	9	0
	Øvrige aktiver	0	0
	Udstedte obligationer *	86	-1.196
	I alt	13	69

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

Såvel realkreditudlånet som de udstedte realkreditobligationer skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse måles til dagsværdi. Dagsværdien på disse poster opgøres ud fra obligationskurserne af de børsnoterede udstedte obligationer. Dette medfører at kursregulering af realkreditudlån og udstedte obligationer hver for sig kan udgøre relativt høje beløb, men anvendelsen af det specifikke balanceprincip medfører imidlertid at nettoeffekten er tæt på 0 mio. kr. i både 2023 og 2024.

** Kursregulering på afledte finansielle instrumenter vedrører i al væsentlighed kursreguleringer på terminssalg i forbindelse med refinansiering. Idet refinansieringstransaktionen er fuldt afdækket, var der en tilsvarende negativ kursregulering på obligationer, således at nettoeffekten af refinansiering er 0 kr.

		1. kvrt. 2024	1. kvrt. 2023
4	Udgifter til personale og administration		
	Personaleudgifter:		
	Lønninger	-52	-49
	Pensioner	-5	-5
	Udgifter til social sikring	-8	-8
	I alt	-65	-61
	Øvrige administrationsudgifter:		
	IT-udgifter	-14	-13
	Revision, Finanstilsyn og brancheforening	-2	-2
	Øvrige udgifter	-13	-11
	I alt	-29	-26
	Udgifter til personale og administration i alt	-94	-87

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

Udover de ovennævnte udgifter på 94 mio. kr. er der foretaget afskrivninger på diverse aktiver (separat regnskabspost), hvorefter udgifter til personale administration og afskrivninger udgør 95 mio. kr. i 2024 og 88 mio. kr. i 2023.

Note		1. kv. 2024	1. kv. 2023
5	Vederlag for medlemmer af direktionen		
	Fast vederlag	2,1	1,9
	Variabelt vederlag	0,0	0,0
	I alt	2,1	1,9
	Antal direktionsmedlemmer	2	2
6	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		
	Tab i perioden	-1	0
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
	Regulering af overtagne ejendomme	0	0
	Nye nedskrivninger	-34	-64
	Tilbageførte nedskrivninger	29	64
	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	1	0
	I alt	-5	0

Aktiver

(mio. kr.)

Note		31.mar 2024	31.dec 2023
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	199	183
	I alt	199	183

DLR har ikke indgået reverse-repoforretninger i 2024 eller i 2023.

8	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	31.mar 2024	31.dec 2023
	Realkreditudlån nominel værdi	191.669	189.303
	Regulering til dagsværdi af underliggende obligationer *	-7.123	-7.036
	Regulering for kreditrisiko	-370	-367
	Realkreditudlån til dagsværdi	184.176	181.900
	Restancer før nedskrivninger	74	61
	Øvrige udlån og udlæg før nedskrivninger	-1	0
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-7	-5
	I alt	184.242	181.956

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

Såvel realkreditudlånet som de udstedte realkreditobligationer skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse måles til dagsværdi. Dagsværdien på disse poster opgøres ud fra obligationskurserne på de børsnoterede udstedte obligationer. Anvendelsen af det specifikke balanceprincip medfører imidlertid, at nettoeffekten er tæt på 0 mio. kr. i alle regnskabsår.

9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	31.mar 2024	31.dec 2023
	Udlån	6	6
	Regulering for kreditrisiko	-1	-1
	I alt	5	5

Note

12 Oplysning om nedskrivninger fordelt på stadier

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	31. marts 2024			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	21	9	1	30
Udlån der primo var i stadie 2	1	21	10	32
Udlån der primo var i stadie 3	0	0	74	75
Nye udlån	5	0	0	6
Ledelsesmæssigt skøn	210	24	1	236
I alt	237	55	86	378

DLRs samlede nedskrivninger ultimo 1. kvartal 2024 bestod af individuelle nedskrivninger på 77 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 65 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 236 mio. kr. I Anvendt regnskabspraksis i årsrapport for 2023 er der redegjort nærmere for de metoder, der ligger til grund for opgørelse af nedskrivningerne.

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi og amortiseret kostpris *	31. december 2023			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Specifikation af nedskrivninger ultimo:				
Udlån der primo var i stadie 1	14	10	1	25
Udlån der primo var i stadie 2	2	12	32	46
Udlån der primo var i stadie 3	0	1	44	45
Nye udlån	10	4	1	14
Ledelsesmæssigt skøn	217	25	1	243
I alt	242	52	79	373

DLRs samlede nedskrivninger ultimo 2023 bestod af individuelle nedskrivninger på 72 mio. kr., modelmæssigt beregnede nedskrivninger på 58 mio. kr. og et ledelsesmæssigt skøn på 243 mio. kr. I Anvendt regnskabspraksis i årsrapport for 2023 blev der redegjort nærmere for de metoder, der lå til grund for opgørelse af nedskrivningerne.

* Der er ikke indregnet udlån og andre tilgodehavender, der var kreditorforringet ved første indregning i 2023 eller 2024. 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 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

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 2023			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 er ikke indregnet øvrige finansielle aktiver, der var kreditforringet ved første indregning i 2023 eller 2024.

14 Obligationer til dagsværdi	31.mar	31.dec
	2024	2023
Egne realkreditobligationer	16.059	20.946
Andre realkreditobligationer	7.864	6.715
Statsobligationer	1.070	1.069
Obligationer - brutto	24.993	28.729
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-16.059	-20.946
I alt	8.934	7.783

Note		31.mar	31.dec
15	Grunde og bygninger - domicilejendomme	2024	2023
	Dagsværdi primo	150,0	135,3
	Tilgang i årets løb	0,0	0,0
	Afskrivning	-0,1	-0,4
	Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst	0,0	15,1
	Dagsværdi ultimo	149,9	150,0

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

		31.mar	31.dec
16	Andre aktiver	2024	2023
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	0	38
	Tilgodehavende renter og provision	88	78
	Lånesager under ekspedition mv.	26	167
	I alt	114	283

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

Passiver

(mio. kr.)

Note		31.mar 2024	31.dec 2023
17	Udstedte obligationer til dagsværdi		
	Realkreditobligationer - nominel værdi	194.475	196.109
	Regulering til dagsværdi *	-7.144	-7.151
	Udstedte obligationer - brutto	187.331	188.957
	Modregning af egne realkreditobligationer - dagsværdi	-16.059	-20.946
	I alt	171.272	168.011
	Heraf præemitteret, kursværdi	424	4.172
	Kontantværdi af udtrukne obligationer til næste termin	891	832

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

Såvel realkreditudlånet som de udstedte realkreditobligationer skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse måles til dagsværdi. Dagsværdien på disse poster opgøres ud fra obligationskurserne på de børsnoterede udstedte obligationer. Som en følge af den markante rentestigning de foregående år har det medført betydelige fald i obligationskurserne og som en følge deraf meget store kursreguleringer i de foregående år. Anvendelsen af det specifikke balanceprincip medfører imidlertid, at nettoeffekten er tæt på 0 mio. kr. i både 2023 og 2024.

		31.mar 2024	31.dec 2023
18	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
	Udstedelser i forbindelse med seniorgæld	3.996	3.995
	Modregning af egne obligationer	0	0
	I alt	3.996	3.995

		31.mar 2024	31.dec 2023
19	Andre passiver		
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1	19
	Skyldige renter og provision	2.513	2.224
	Øvrige passiver	176	157
	I alt	2.690	2.400

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

Note		31.mar	31.dec
20	Ikke balanceførte poster - garantier mv.	2024	2023
	Finansgarantier	0,2	0,2
	I alt	0,2	0,2
	Andre eventualforpligtelser		
	Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)	8.756	10.043
	I alt	8.756	10.043

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.

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		2024	2023	2022	2021	2020
22	Hovedtal - 1. kvrt.					
	Resultatopgørelse					
	Netto rente- og gebyrindtægter	476	433	359	352	365
	Andre ordinære indtægter mv.	0	0	4	6	6
	Udgifter til personale og administration mv.	-100	-92	-88	-82	-77
	Indtjening	376	341	275	276	294
	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-5	0	-8	30	-52
	Kursreguleringer	13	69	-71	-48	-102
	Resultat før skat	383	411	197	258	140
	Resultat efter skat	284	308	153	201	109
	Balance 31. marts	2024	2023	2022	2021	2020
	Aktiver					
	Udlån	184.247	173.036	171.699	168.332	157.889
	Obligationer og aktier mv.	8.980	10.174	6.754	11.227	12.667
	Øvrige aktiver	3.523	2.999	2.612	2.466	4.435
	Aktiver i alt	196.750	186.209	181.065	182.024	174.991
	Passiver					
	Udstedte obligationer	175.268	166.380	162.802	164.847	158.493
	Øvrige passiver	2.750	2.432	1.739	1.494	1.667
	Efterstillede kapitalindskud	1.299	1.298	1.300	1.300	1.300
	Egenkapital	17.433	16.099	15.224	14.384	13.530
	Passiver i alt	196.750	186.209	181.065	182.024	174.991

Note		2024	2023	2022	2021	2020
23	Nøgletal 1. kvrt.					
	Egenkapitalforrentning					
	Resultat før skat i pct. af egenkapital *	2,2	2,6	1,3	1,8	1,0
	Resultat efter skat i pct. af egenkapital *	1,6	1,9	1,0	1,4	0,8
	Afkastningsgrad					
	Afkastningsgrad *	0,14	0,17	0,08	0,11	0,06
	Omkostninger					
	Omkostninger i pct. af udlånsportefølje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	Indtjening pr. omkostningskrone *	4,7	5,5	3,0	6,0	2,1
	Indtjening pr. omkostningskrone ekskl. nedskrivninger	4,9	5,5	3,3	3,8	3,5
	Solvens					
	Kapitalprocent *	24,0	24,1	20,4	18,5	17,0
	Kernekapitalprocent *	22,2	22,3	18,7	16,9	15,5
	Egentlig kernekapitalprocent *	22,2	22,3	18,7	16,9	15,5
	Restancer og nedskrivninger					
	Restancer ultimo (mio. kr.)	74	66	62	68	92
	Periodens nedskrivningsprocent *	0,00	0,00	0,00	-0,02	0,03
	Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,20	0,21	0,23	0,27	0,30
	Udlånsaktivitet					
	Vækst i udlånsportefølje, pct. (nominel) *	1,2	1,0	1,0	2,1	1,7
	Bruttonyudlån (mio. kr.)	7.155	7.191	10.546	9.790	10.807
	Antal udbetalte lån	1.686	1.917	2.986	4.481	3.373
	Udlån i forhold til egenkapital *	10,6	10,7	11,3	11,7	11,7
	Marginaler					
	Pct. af gennemsnitlig udlånsportefølje (nominel):					
	Resultat før skat i pct. af gnsn. udlånsportefølje	0,20	0,22	0,11	0,16	0,09
	Bidragsindtægter i pct. af gnsn. udlånsportefølje	0,26	0,26	0,26	0,27	0,27
	Pct. af kernekapital efter fradrag					
	Valutaposition i pct. af kernekapital efter fradrag	2,1	2,1	1,4	1,8	2,9

* 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. kv. 2024

	Basisind- tjening	Behold- ningsind- tjening	I alt
Renteindtægter *	1.830	150	1.981
Renteudgifter	-1.345		-1.345
Netto renteindtægter	485	150	636
Udbytte af aktier mv.	0		0
Gebyrer og provisionsindtægter	39		39
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-199		-199
Netto rente- og gebyrindtægter	325	150	476
Kursreguleringer	0	13	13
Andre driftsindtægter	0		0
Udgifter til personale og administration	-94		-94
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	-1		-1
Andre driftsudgifter	-5		-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-5		-5
Resultat før skat	220	163	383
Skat	-57	-42	-100
Resultat efter skat	163	121	284

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

Note

25	Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter, pct.	Ultimo 1. kvt. 2024	Ultimo 4. kvt. 2023	Grænse
	1. Udlånsvækst			
	Privat	1,4	1,5	<15%
	Erhverv med boligformål	5,2	6,8	<15%
	Landbrug	3,2	2,4	<15%
	Øvrigt erhverv	6,8	6,2	<15%
	2. Låntagers renterisiko	24,9	24,0	<25%
	3. Afdragsfrihed på lån til private	1,0	0,9	<10%
	4. Lån med kort funding (kvartlsvis)			
	2. kvartal 2023	10,4	0,7	<12,5%
	3. kvartal 2023	2,8	10,4	<12,5%
	4. kvartal 2023	2,3	2,8	<12,5%
	1. kvartal 2024	0,2	2,3	<12,5%
	Lån med kort funding årligt *	15,4	16,0	<25%
	5. Store eksponeringer	41,3	40,1	< 100%

* Procenten for de enkelte kvartaler beregnes på baggrund af kvartalets ultimoportefølje, mens den årlige procent beregnes på porteføljen ultimo 4. kvartal 2023. 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 2024 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 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 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. marts 2024. Regnskabet har ikke været underlagt revision eller review af selskabets revisor.

København, den 25. april 2024

Direktionen

Jens Kr. A. Møller
adm. direktør

Pernille Lohmann
direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
formand

Carsten Levring Jakob-
sen
næstformand

Claus Andersen

Ole Beith

Frank Mortensen

Lars Petersson

Jakob G. Hald

Lars Faber

Randi Holm Franke

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