



Investorpræsentation - SNP

Maj 2021

Denne præsentation er sammensat af offentliggjort materiale, som findes her:

- <https://dlr.dk/artikler/investorwebinar-aarsrapport-2020/>
- <https://dlr.dk/downloads/investorpraesentation-4/>

Agenda

— Økonomiske resultater og udlånsaktivitet

Forretningsområder

Grøn finansiering og ESG

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Seniorgæld

Økonomi

- Tilfredsstillende resultat
- Pæn udlånsaktivitet og mange konverteringer
- Store dele af landbrugssektoren er kommet fint igennem 2020
- Det samme gælder væsentlige dele af ejendomsmarkedet
- Væsentlige coronanedskrivninger, men reelt ingen konstaterede tab relateret til corona

DLRs resultat efter skat (mio. kr.)



Hovedtal, mio. kr.	2020	2019
Resultatopgørelse		
Bidragsindtægter	1.734	1.632
Øvrige basisindtægter, netto	140	143
Renteudgifter efter stillede kapitalindskud	-33	-18
Renteudgifter seniorlån	-28	-26
Gebyrer og provisioner, netto	-446	-372
Basisindtægter	1.366	1.360
Udgifter til personale og administration m.v.	-300	-275
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-15	-12
Basisresultat før nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.051	1.073
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-62	86
Beholdningsindtjening (fonds)	-29	-75
Resultat før skat	960	1.085
Resultat efter skat	749	846

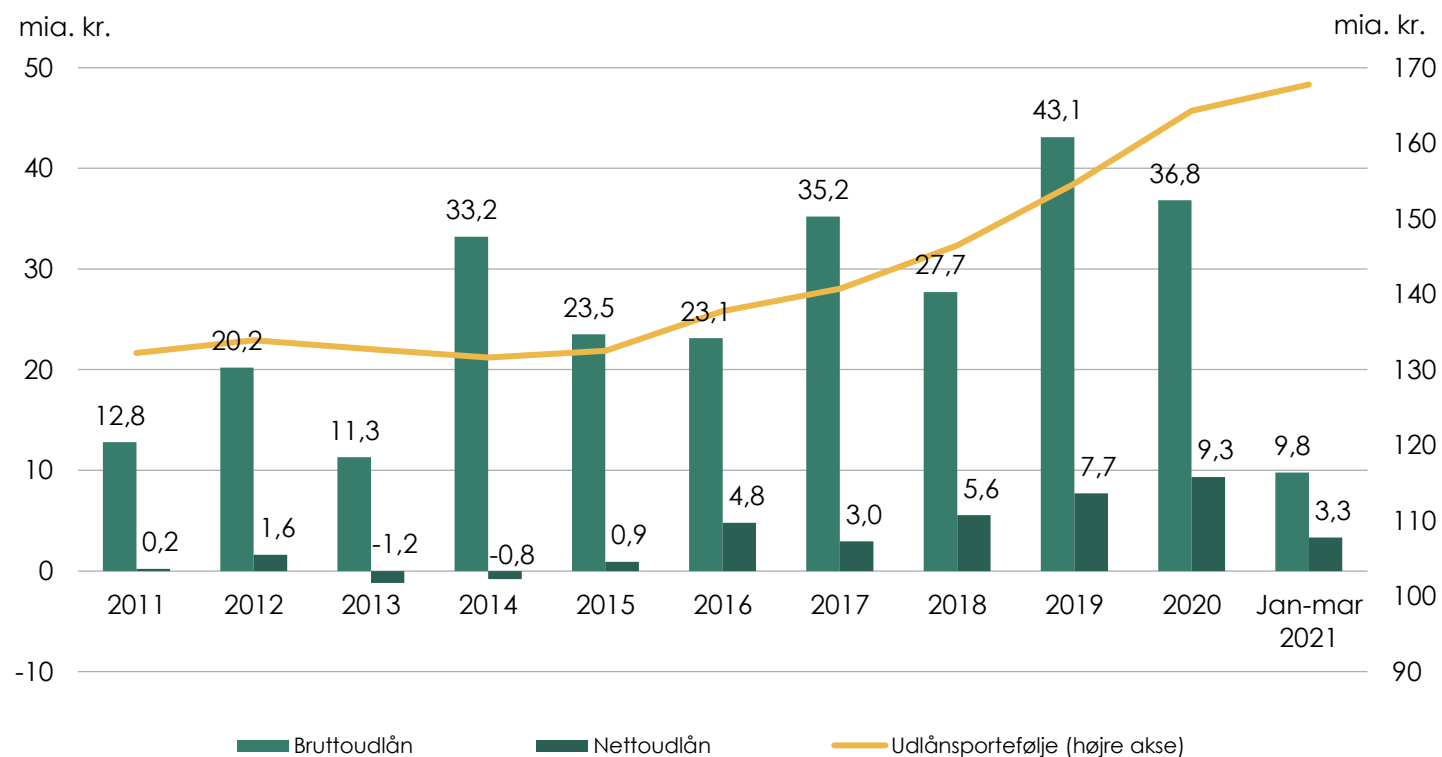
Hovedposter i seneste regnskab

(mio. kr.)	K1 2021	K1 2020	Indeks
Bidragsindtægter	444	427	104
Øvrige basisindtægter, netto	42	40	105
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-8	-8	98
Renteudgifter seniorlån	-8	-6	138
Gebyrer og provisioner, netto	-127	-109	117
Basisindtægter	343	345	99
Udgifter til personale og administration m.v.	-77	-74	105
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-5	-3	150
Basisresultat før nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	261	268	97
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	30	-52	
Beholdningsindtjening (fonds)	-33	-76	44
Resultat før skat	258	140	184
Resultat efter skat	201	109	184

Udlån

- Væksten i udlånet – nettoudlånet – udgjorde 3,3 mia. kr. i årets første kvartal, hvilket er mere end forventet og højere end i 1. kvartal 2020, hvor udlånsvæksten udgjorde 2,5 mia. kr.
- Med baggrund i ejerskifter, tillægslån og låneomlægninger nåede bruttoudlånet op på 9,8 mia. kr.
- Den positive udvikling i udlånsaktiviteten skyldes ikke mindst et fortsat meget tæt og velfungerende samarbejde med de låneformidlende pengeinstitutter

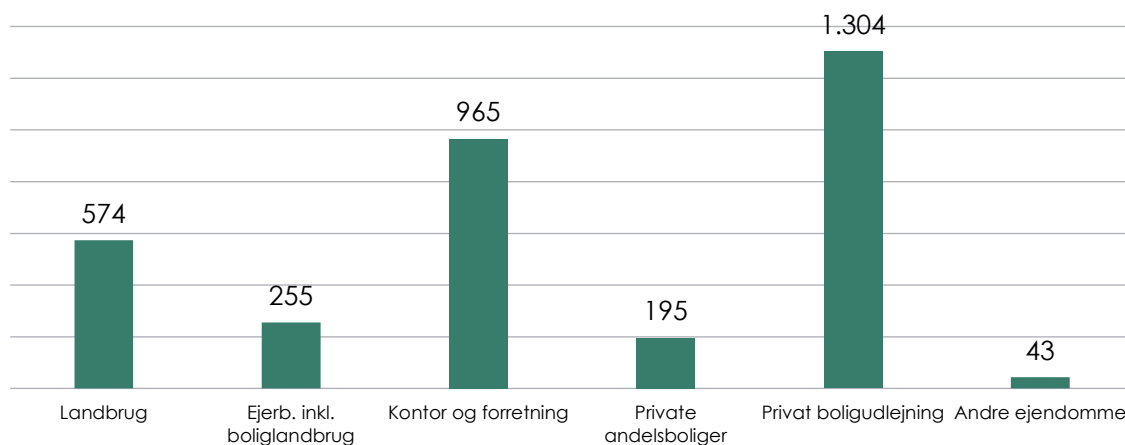
Udlånsaktivitet Udvikling i brutto-, nettoudlån og samlet portefølje



Nettoudlån

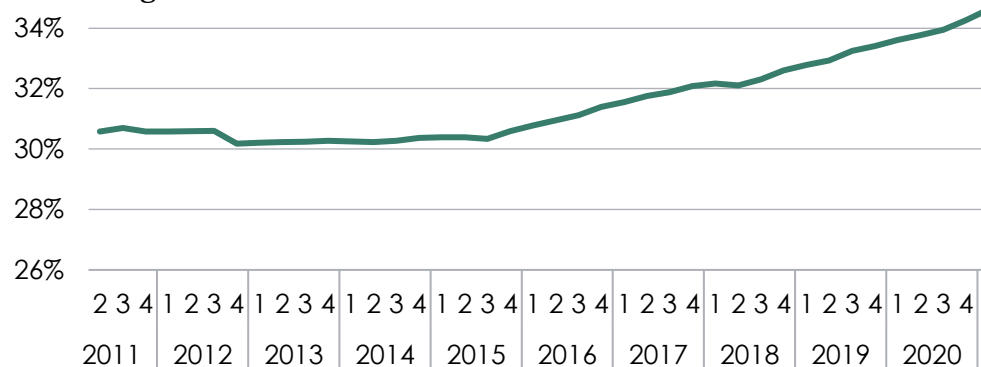
- Det høje nettoudlån i 1. kvartal 2021 afspejler, at udlånet til erhvervsjendomme er forøget med 2,5 mia. kr., mens udlånet til landbrugsejendomme og ejerboliger er forøget med 0,8 mia. kr.
- DLR har realiseret stigende markedsandele for alle hovedsegmenter siden 2015

Nettoudlån fordelt på ejendomskategori (mio. kr.)



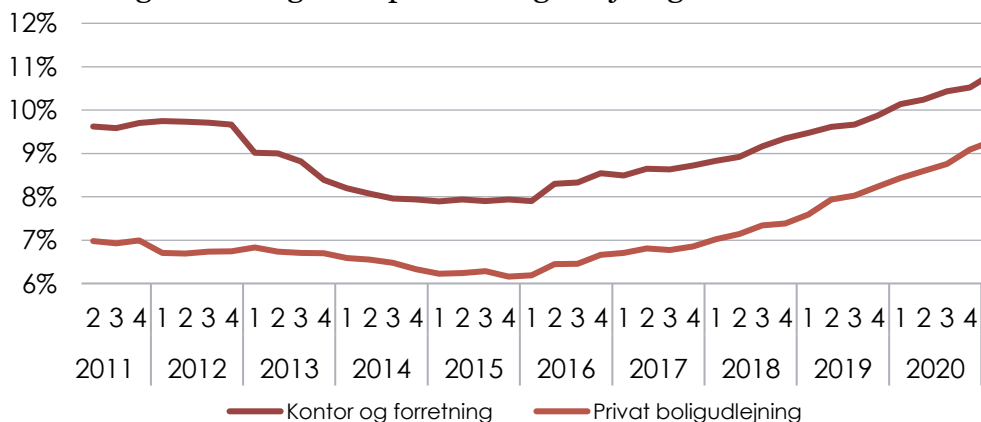
DLRs markedsandel

Landbrug



DLRs markedsandel

Kontor og forretning samt privat boligudlejning

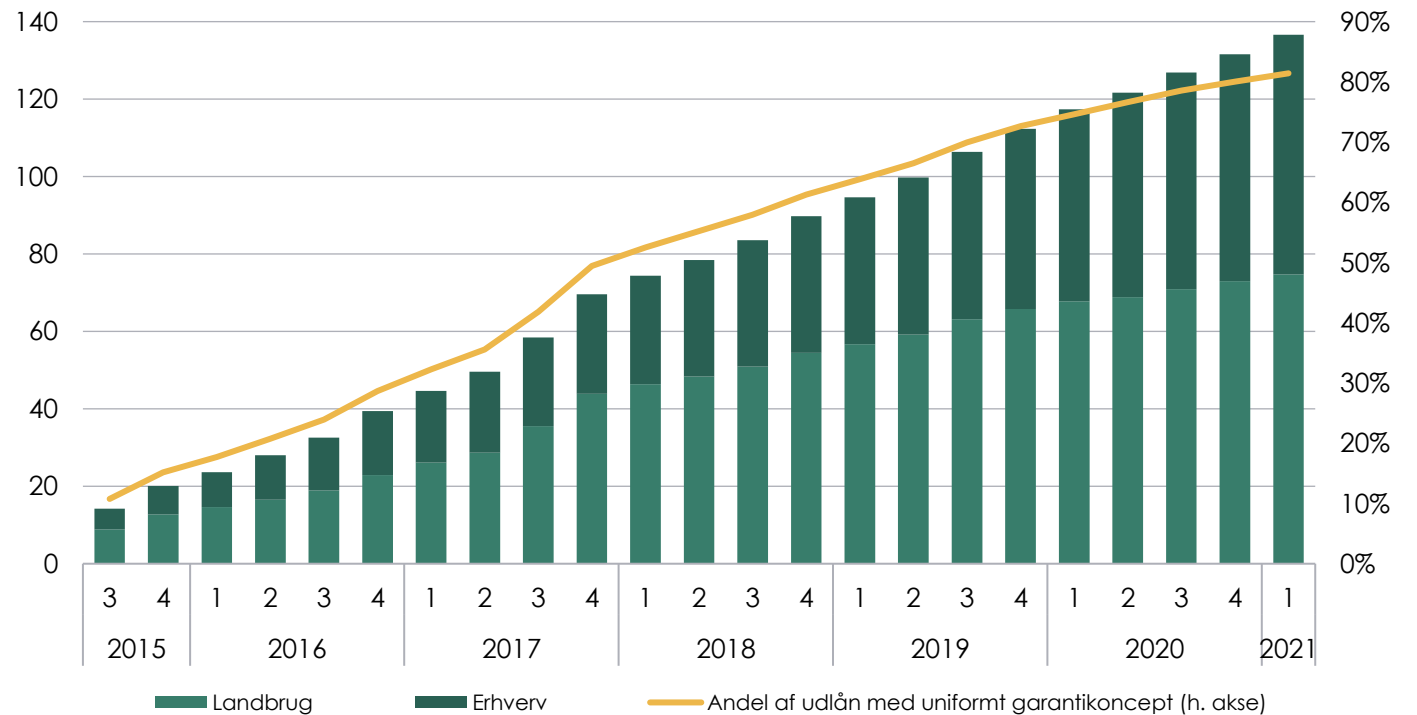


Det uniforme garantikoncept

- Aftalen om et uniformt garantikoncept trådte i kraft primo 2015 og omfatter alle lån ydet efter dette tidspunkt
- Lån ydet indtil ultimo 2014 er fortsat omfattet af de tidligere garantikoncepter for hhv. landbrug og erhverv
- 81,4 pct. af DLRs udlån er nu omfattet af det uniforme garantikoncept, der består af direkte tabsgaranti, tabsmodregningsadgang og porteføljegaranti

DLRs udlån omfattet af det uniforme garantikoncept - gælder lån tilbudt efter 1.1.2015

mia. kr.



Udlånsportefølje

Fordelt på udlånsområder

DLRs udlånsportefølje pr. ultimo marts 2021

	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier
Landbrug	90,9	54,2%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	9,2	5,5%
Kontor og forretning	28,8	17,1%
Privat boligudlejning	32,5	19,3%
Private andelsboliger	3,5	2,1%
Andre ejendomme	3,0	1,8%
I alt	167,8	100,0%



Agenda

Økonomiske resultater og udlånsaktivitet

— **Forretningsområder**

Grøn finansiering og ESG

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

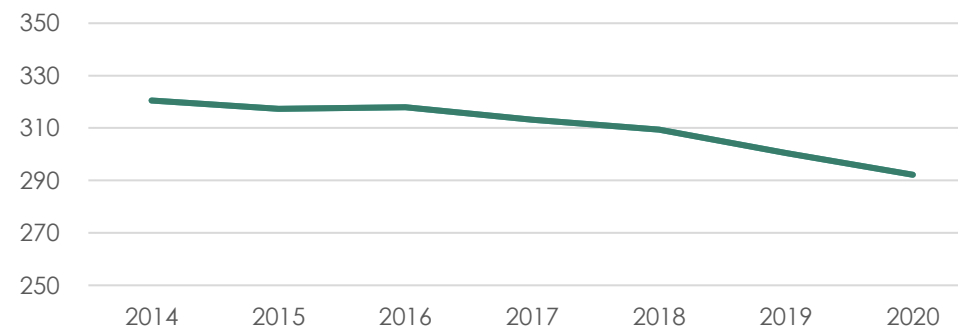
Seniorgæld

Landbrugssektoren



- Øget økonomisk robusthed i erhvervet - gæld er nedbragt væsentligt
- Gode indtjeningsmæssige forhold seneste år
- Overordnet set fortsat gode udsigter for dansk landbrug på længere sigt
- På lidt kortere sigt er der udsigt til udsving i indtjeningen som følge af blandt andet Corona, Brexit og udfordringerne med Afrikansk svinepest (ASF) i Tyskland
- Særligt hårdt år for minkavlere – udsigt til dækning af tab

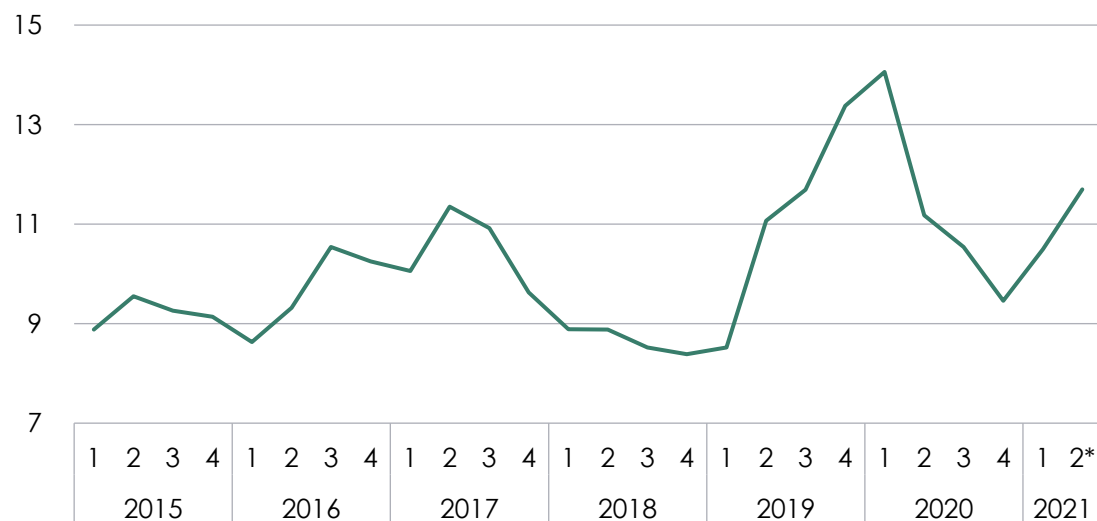
Udlån fra penge- og realkreditinstitutter til landbrug, skovbrug og fiskeri (mia. kr.)



Kilde: Danmarks Nationalbank

Prisudvikling på landbrugsprodukter

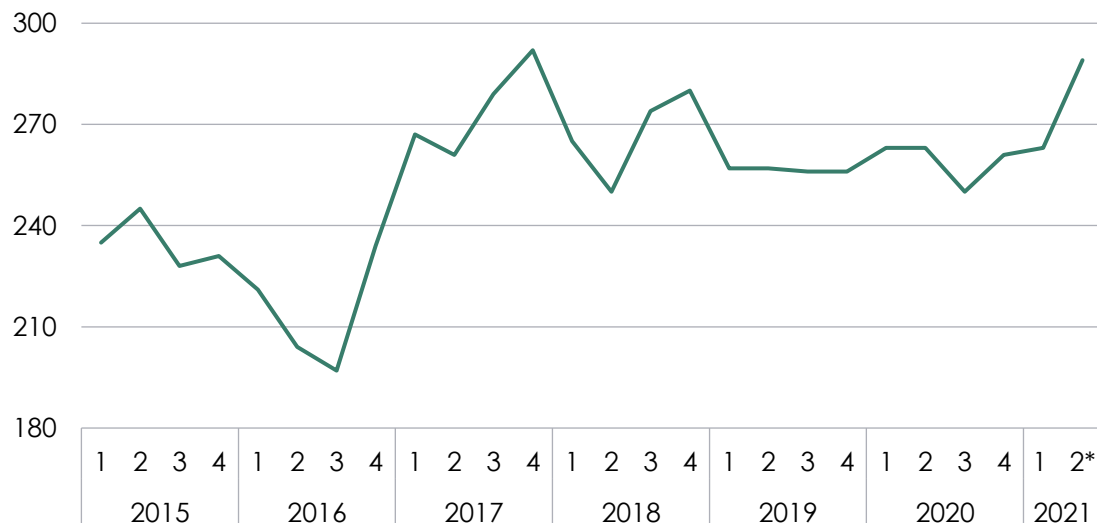
Udvikling i svinenoteringer opgjort pr. kvartal (kr./kg)



Kilde: SEGES

*Foreløbige priser for K2 2021

Udviklingen i mælkepris opgjort pr. kvartal (øre/kg)



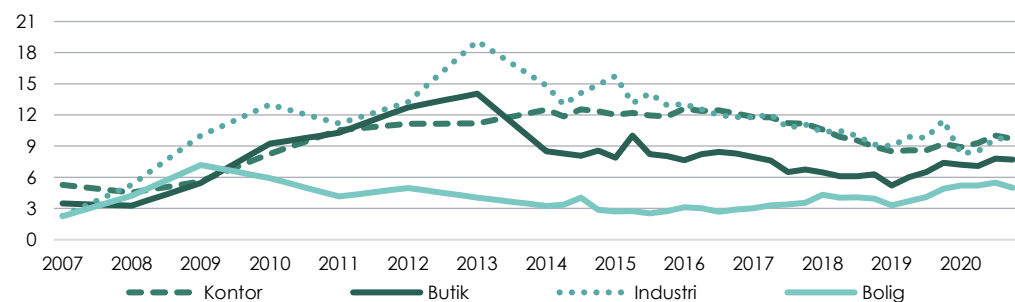
Kilde: SEGES

*Foreløbige priser for K2 2021

Markedet for erhvervsejendomme

- Den del af ejendomsmarkedet, som DLR har udlån til, har klarede sig gennem krisen med få betalingsproblemer
- DLR har kun beskedent udlån til hoteller, restauranter, campingpladser mv., som igennem 2020 har været hårdest ramt af coronapandemien
- Ejendomsmarkedet har generelt været hjulpet på vej af et fortsat lavt renteniveau
- Corona medfører øget tomgang for visse ejendomstyper og øget efterspørgsel efter andre typer

Udvikling i økonomisk tomgang (pct.)



Kilde: EiendomDanmark



Agenda

Økonomiske resultater og udlånsaktivitet

Forretningsområder

— **Grøn finansiering og ESG**

Udlån og kreditrisiko

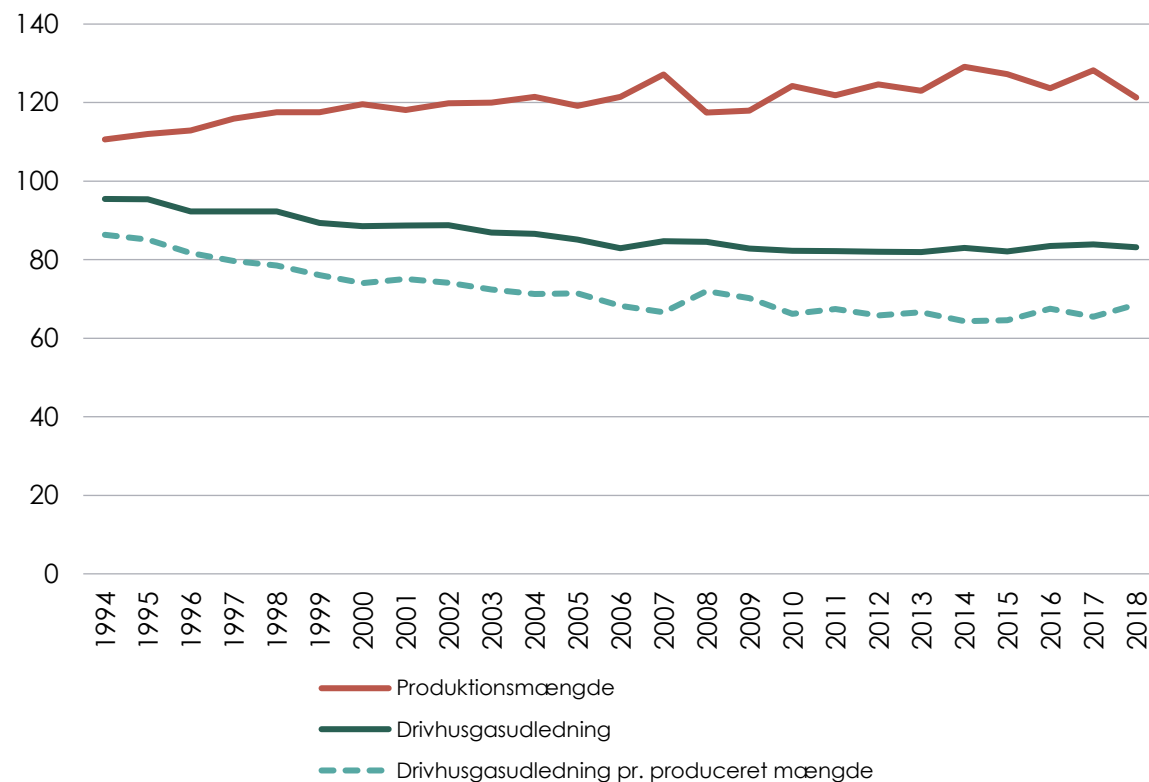
Kapitalforhold og rating

Seniorgæld

Fokus på bæredygtighed i DLR

- Strategisk indsatsområde i DLR – ny CSR-politik
- DLR finansierer omstillingen af dansk landbrug – lavt hængende frugter er plukket – ny teknologi på vej
- DLR finansierer ejendomme med høj energieffektivitet
- DLR finansierer ejendomme i hele landet
- ESG-forhold er indarbejdet i DLRs kreditpolitik og ejendomsvurderinger
- DLR har høj gennemsigtighed
- DLR er i aktiv dialog med interessenter – proaktivt!

Drivhusgasudledning og produceret mængde (1990=100)



Grøn finansiering i to trin

Trin 1 - Lån

- DLR låntypen "Grøn RT-Kort"
- Samme låntype som RT-Kort
- Fundes i første omgang i en traditionel RT-Kort CIBOR6 obligation
- Kurssubsidiering svarende til rentebesparelsen, hvis det var grønne obligationer
- Klare kriterier og dokumentation
- Tilbydes til nye projekter og nye kunder

Trin 2 - Obligationer

- Når tilstrækkelig volumen, etableres grønne obligationsserier
- Samme øvrige karakteristika som de traditionelle RT-Kort CIBOR6 obligationer
- Nye lån og konverteringer af eksisterende lån fundes i grønne obligationsserier
- Refinansiering af grønne lån sker i grønne obligationsserier
- Standard skal fastsættes

Agenda

Økonomiske resultater og udlånsaktivitet

Forretningsområder

Grøn finansiering og ESG

— **Udlån og kreditrisiko**

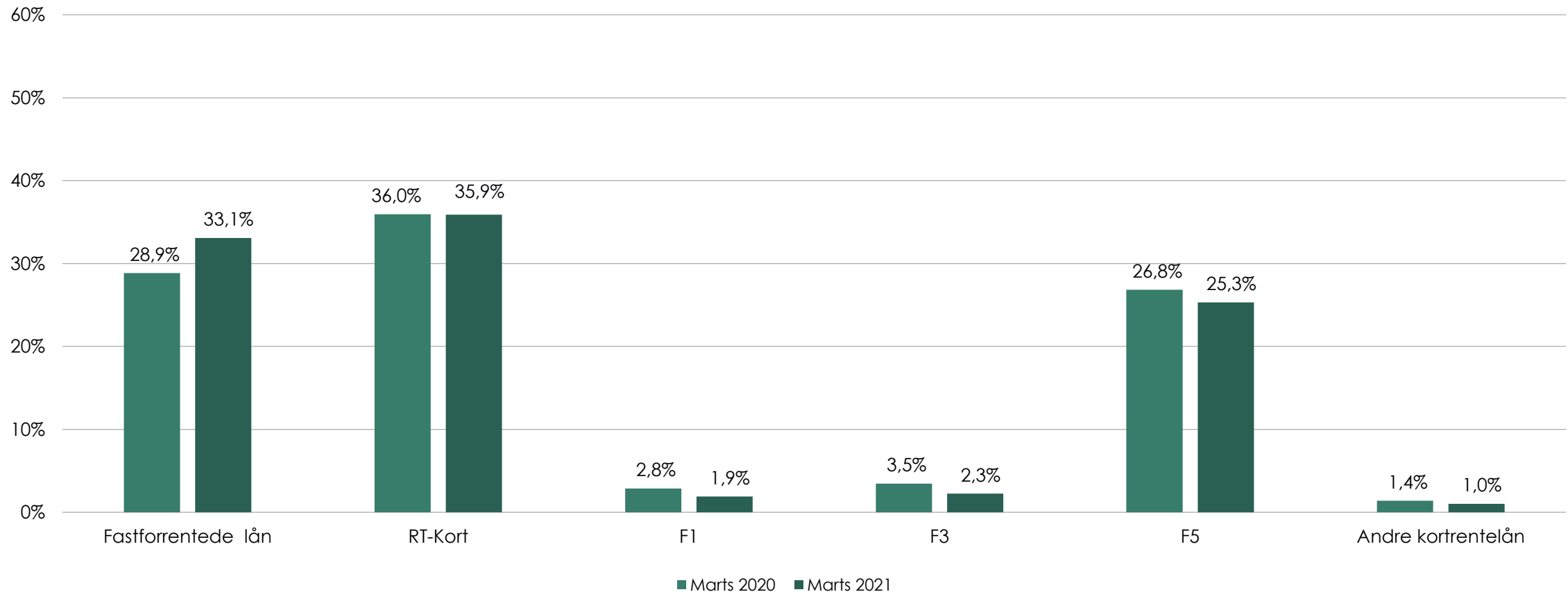
Kapitalforhold og rating

Seniorgæld

Udlånsportefølje

Fordelt på låntyper

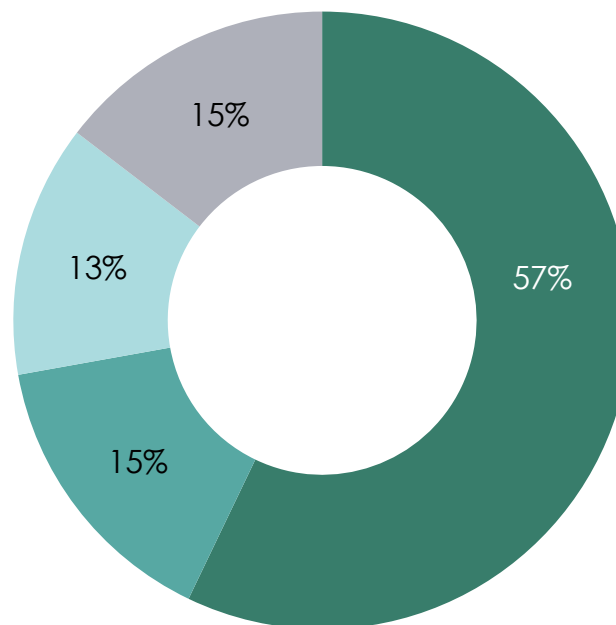
DLRs udlånsportefølje fordelt på udvalgte låntyper



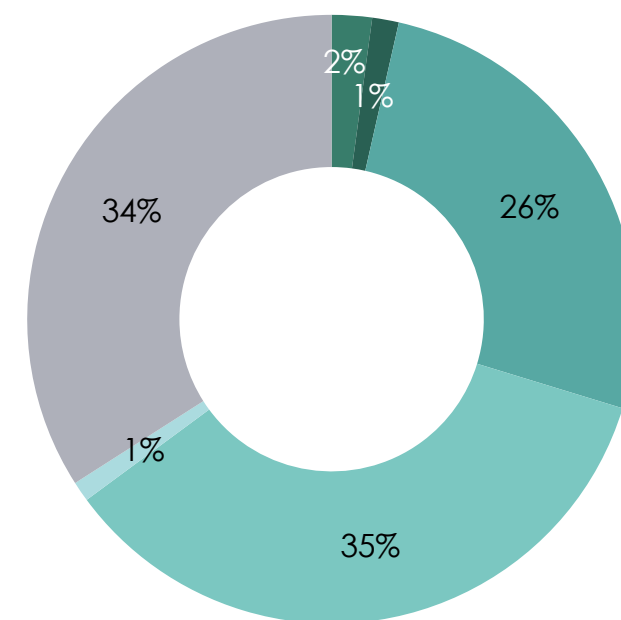
Fundingstruktur

- Låntagernes store interesse for fastforrentede lån gennem en længere periode har bidraget til, at 34 pct. af alle DLRs obligationer i april 2021 var fastforrentede konverterbare
- Tilgangen var frem til 1. september 2020 baseret på obligationer med udløb i 2050 eller 2040, men som følge af det treårige serieskift er fastforrentede lån herefter blevet funded i nye 30-årige og 20-årige serier, der udløber i henholdsvis 2053 og 2043

December 2013



April 2021



■ F1

■ F3-F5

■ Andre variabelt forrentede

■ F2

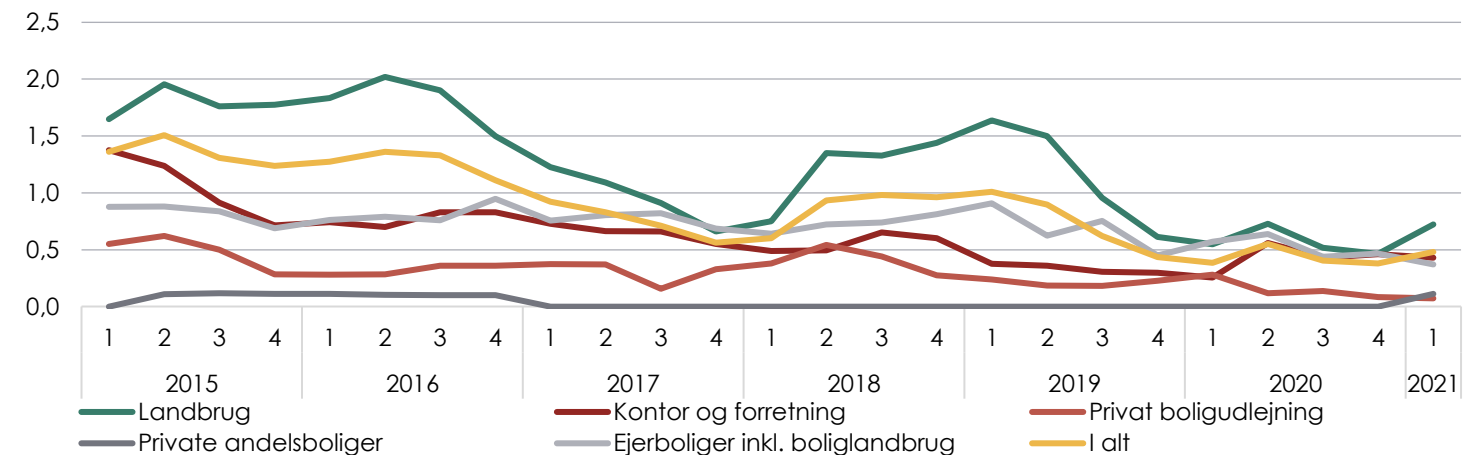
■ RT-kort

■ Fastforrentede konverterbare

Restancer og henstande

- Restancerne (3½ måned) steg beskedent fra 0,38 pct. ved udgangen af 2020 til 0,48 pct. ultimo 1. kvartal 2021
- Den beskedne stigning skyldes betalingsproblemer blandt få af DLRs låntagere
- Stigningen i restancer for landbrug vedrører enkelte smågriseproducenter og gartnerier
- DLR har siden marts 2020 set velvilligt på at bevilge midlertidig henstand til virksomheder og privatkunder, der er ramt af coronaepidemiens økonomiske konsekvenser
- Muligheden er kun blevet benyttet i beskedent omfang
- Ved marts-termin 2021 blev der noteret 15 coronahenstande
- Da epidemien ramte Danmark i marts 2020 var der 260 coronahenstande

3½-måneders-restancer i pct. af terminsbetalingerne

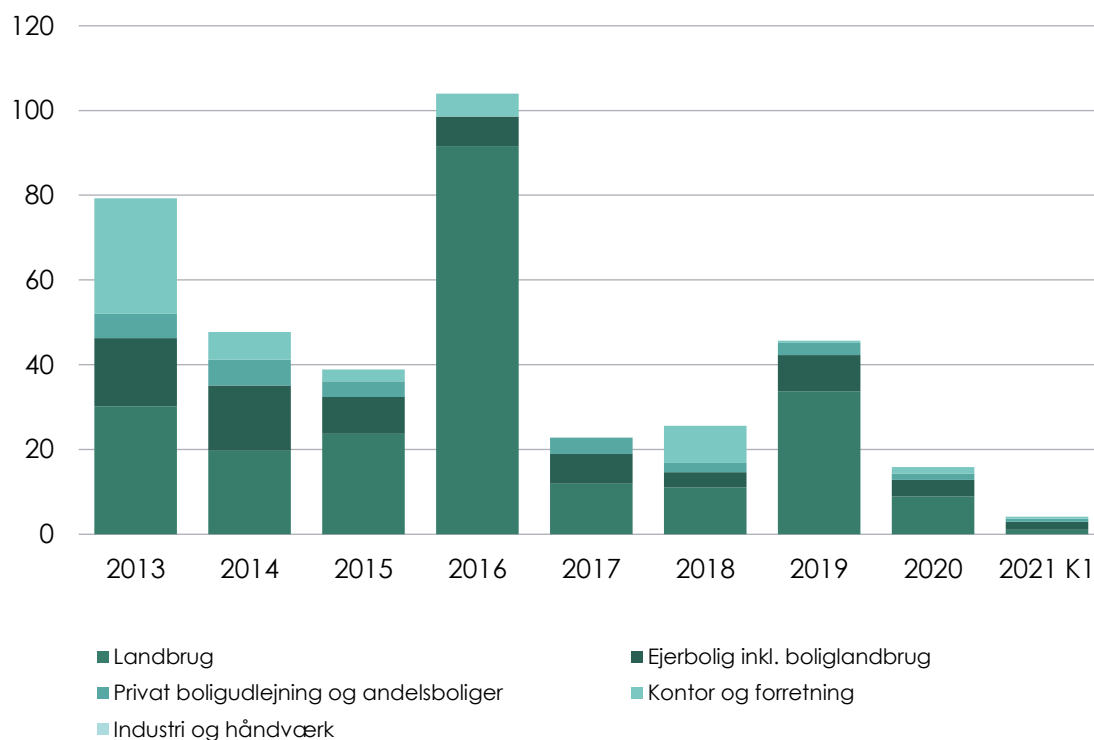


Antal coronahenstande bevilget pr. termin

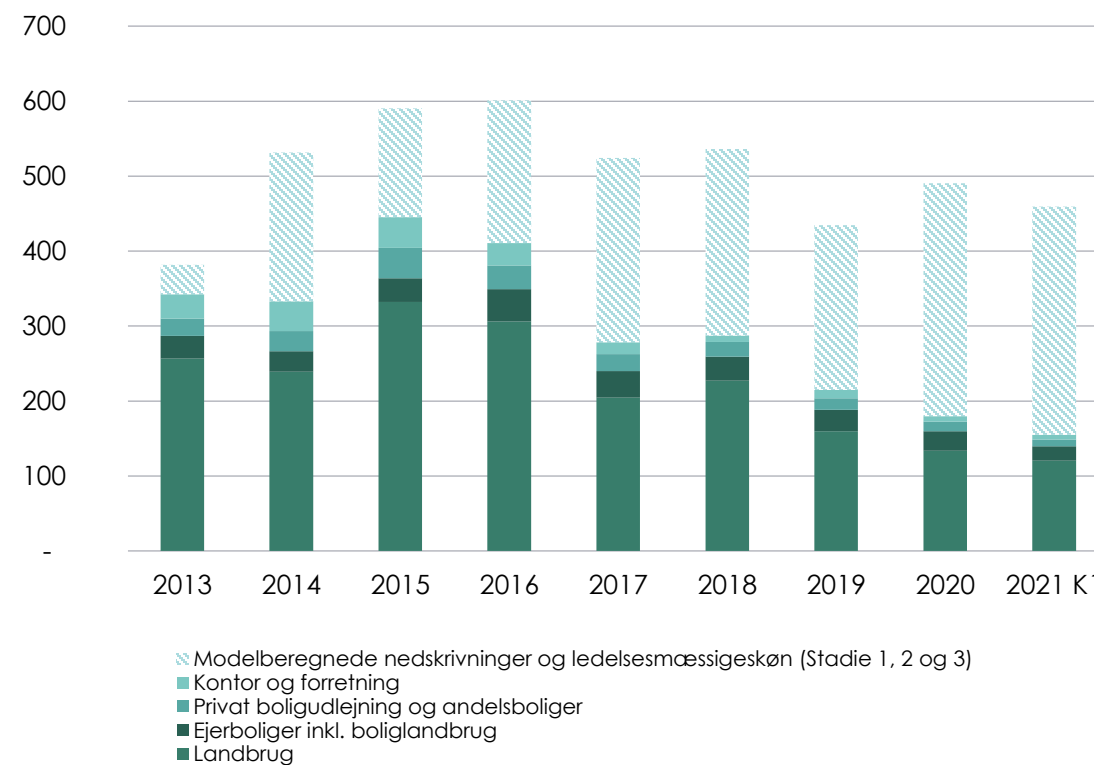


Tab og nedskrivninger

Udvikling i konstaterede tab (mio. kr.)



Akkumulerede nedskrivninger (mio. kr.)



Agenda

Økonomiske resultater og udlånsaktivitet

Forretningsområder

Grøn finansiering og ESG

Udlån og kreditrisiko

— **Kapitalforhold og rating**

Seniorgæld

Kapitalgrundlag

(mio. kr.)	K1 2021	2020	2019
Egenkapital			
- Frie reserver	12.046	11.845	10.973
- Bunden fondsreserve	2.338	2.338	2.338
Egenkapital i alt	14.384	14.183	13.311
Egenkapital efter fradrag	13.639	13.618	12.647
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.300	1.300	1.300
Kapitalgrundlag efter fradrag	14.939	14.918	13.947
Kapitalprocent ¹⁾	18,5	18,8	17,1
Kapitalkrav, pct. ²⁾	12,7	12,7	13,7
Overdækning, pct.point	5,8	6,1	3,4

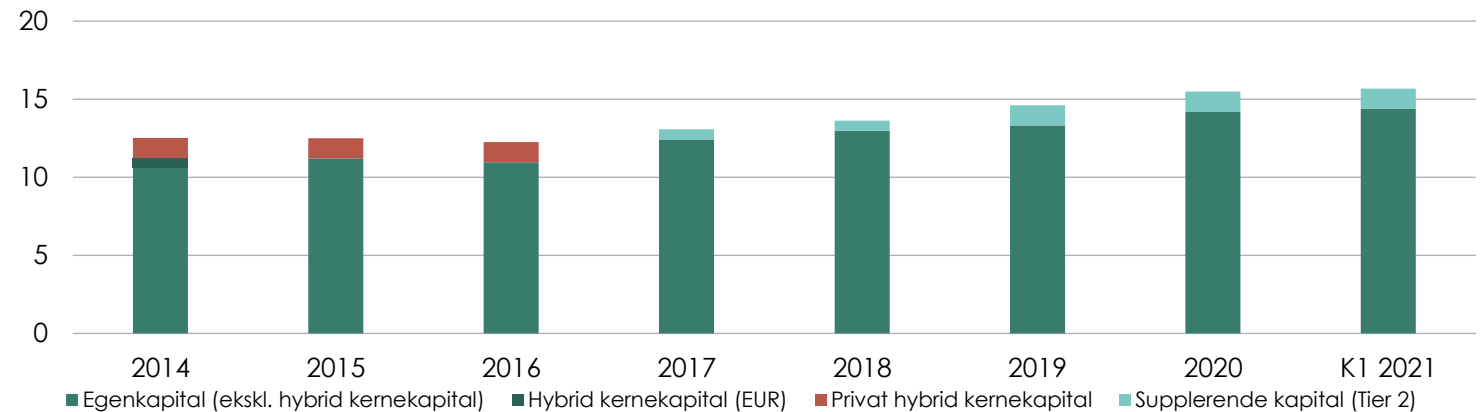
1) Kapitalprocenten ultimo K1 2021 er uden indregning af periodens resultat

2) Kapitalkravet udgøres af det klassiske 8 pct. krav tillagt SIFI-kravet, der for DLR udgør 1,0 pct., samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. og et solvensbehov (søjle II-krav) på ca. 1,2 pct. Den kontracykliske kapitalbuffer har været fastsat til 0 pct. siden marts 2020

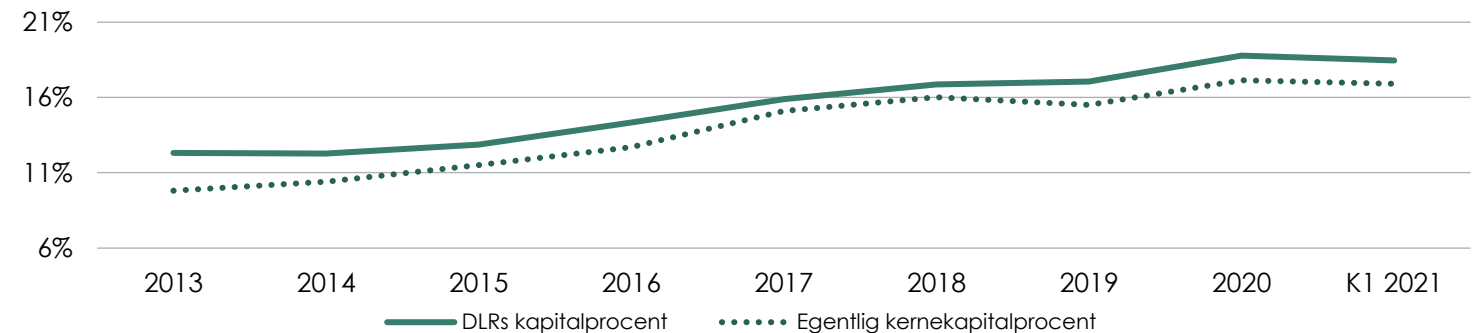
Kapitalstruktur

- DLRs kapitalgrundlag steg med 21 mio. kr. i 1. kvartal 2021
- Stigningen skyldes primært en lavere forskel imellem forventede tab og de regnskabsmæssige nedskrivninger
- DLRs kapitalprocent udgjorde 18,5 pct. ultimo 1. kvartal 2020, hvilket er et fald på 0,3 pct.point i forhold til ultimo 2020
- Den egentlige kernekapitalprocent udgør 16,9 pct., som er faldt på 0,2 pct.point i forhold til ultimo 2020
- Med indregning af resultatet for 1. kvartal 2021 ville kapital- og kernekapitalprocenten være hhv. 18,7 og 17,1 pct., hvilket er uændret i forhold til ultimo 2020

Kapitalstruktur (mia. kr.)



Udviklingen i DLRs kapital- og egentlig kernekapitalprocent



Gruppering af DLRs aktionærer

	31. marts 2021		31. marts 2020
	Aktiekapital (mio. kr.)	Andel af aktie- Kapital (pct.)	Andel af aktie- Kapital (pct.)
Lokale Pengeinstitutter	269	47,2%	46,1%
Landsdækkende Banker samt Jyske Bank	142	24,9%	26,0%
Nykredit Realkredit	69	12,2%	12,2%
PRAS	41	7,2%	7,2%
DLR	46	8,1%	8,1%
Øvrige pengeinstitutter	3	0,5%	0,5%
I alt	570	100%	100%

S&P's rating af DLR

- DLR har en institut-rating hos S&P på 'A-' med stabilt outlook
- Ratingen understøttes af et ALAC-support løft på +1
- Den høje institut-rating giver en ekstra buffer på 2 ubenyttede 'uplifts' til AAA-ratingen af DLRs obligationer
- DLRs SDO'er understøttes yderligere af en høj overdækning i kapitalcenter B ift. S&P's OC-krav
- S&P's seneste rapport om DLR kan downloades her: <https://dlr.dk/investor/rating/>

S&P Global

DLR Kredit A/S

SACP	bbb+		Support	+1		Additional Factors	0
Anchor	bbb+		ALAC Support	+1		Issuer Credit Rating	
Business Position	Moderate	-1	GRE Support	0		A- / Stable / A-2	
Capital and Earnings	Strong	+1	Group Support	0		Resolution Counterparty Rating	
Risk Position	Adequate	0	Sovereign Support	0		A / -- / A-1	
Funding	Average						
Liquidity	Adequate	0					

Agenda

Økonomiske resultater og udlånsaktivitet

Forretningsområder

Grøn finansiering og ESG

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

— **Seniorgæld**

Seniorgældsudstedelser

- I April 2021 havde DLR udestående seniorgæld for i alt 5 mia. kr. mod 7 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2021
- Ændringen skyldes, at DLR ved udgangen af 1. kvartal 2021 valgte ikke at refinansiere for 2 mia. kr. seniorgæld (SSB)
- Baggrunden var en vurdering af, at DLR har tilstrækkelig overdækning i forhold til såvel OC-krav som supplerende sikkerhed både på kort og mellemlangt sigt
- DLR vurderer det nuværende niveau for seniorgæld for passende

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelsesdato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Referencerente	Rentetillæg
SNP	1.000	02-07-2018	02-07-2021	3	3M CIBOR	0,70%
SRN	1.000	15-09-2017	15-06-2022	4½	3M CIBOR	0,75%
SSB	1.000	01-10-2019	01-10-2022	3	3M CIBOR	0,94%
SNP	750	13-04-2019	01-07-2023	4	3M CIBOR	1,15%
SNP	250	12-04-2019	01-07-2023	4	Fast rente	1,07%
SNP	1.000	03-11-2020	01-07-2024	3¾	3M CIBOR	0,85%
I alt, seniorgæld	5.000					

Senior Non-preferred Notes

- Buffere til at absorbere tab

- DLRs samlede buffer til at tage tab før SNP/SRN er 16,1 mia. kr.
- Det svarer til 19,9% af de samlede risikoeksponeringer og 9,6% af det udestående udlån (167,8 mia. kr.)
- Hertil kommer stillede pengeinstitutgarantier på DLRs realkreditudlån samt mulighed for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til DLRs låneformidlere
- For at SNP/SRN kan tage tab skal DLR være under genopretning eller afvikling

Aktuelle buffere (tal pr. ultimo 1. kvrt. 2021)	DKK mio.	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	459	
IRB-mæssige fradrag mv.	518	
Egentlig kernekapital (CET1)	13.639	
Resultat efter skat	201	
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.300	
Senior Non-Preferred Notes	3.000	
Senior Resolution Notes	1.000	Gældsbuffer

DLR skal udstede for 1 mia. kr. SNP til refinansiering af udløbende SNP

2/7 2021

- DLR har givet Danske Bank og Nykredit mandat til at afholde investormøder og forestå udstedelse af op til 1,0 mia. kr. "Senior Non-Preferred Notes" (SNP) i DKK.
- Udstedelsen forventes at finde sted i uge 22, 2021 under hensyntagen til markedsudviklingen, og obligationerne forventes at have udløb 1. juli 2025
- DLRs samlede udstedelser af nedskrivningsegnet seniorgæld vil fortsat være 4 mia. kr. efter udstedelsen
- SNP'en overholder S&P's krav til "Additional Loss Absorbing Capacity" (ALAC) og kan dermed medvirke til at understøtte DLRs institutrating
- Forventet rating BBB