



Investorpræsentation - SNP

Juni 2023

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

- <https://dlr.dk/wp-content/uploads/2023/04/DLR-Investorpraesentation-K1-2023.pdf>
- <https://dlr.dk/wp-content/uploads/2023/04/DLR-Kredit-delaarsrapport-1-kvartal-2023.pdf>
- <https://dlr.dk/wp-content/uploads/2023/02/DLR-Kredit-Aarsrapport-2022.pdf>
- <https://dlr.dk/?download=selskabsmeddelelse&id=a1aefb72d9bd6ed8f7953bf295aa21034>

Baggrund for investorpræsentation

- DLR skal udstede for 1 mia. kr. Senior Non-Preferred notes (SNP) til refinansiering af 750 mio. kr. SNP med variabel rente og 250 mio. kr. SNP med fast rente, der begge udløber den 1/7-2023
- DLR har givet Jyske Bank, Spar Nord Bank og Sydbank 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 24 eller 25, 2023 under hensyntagen til markedsudviklingen, og obligationerne forventes at have udløb 1. juli 2027

Agenda

— Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

Forretningsområder

Bæredygtighed og rating

Kapitalforhold og seniorgæld

Økonomi

- Samlet set et tilfredsstillende resultat
- God udlånsaktivitet og behersket omkostningsudvikling
- Basisresultatet før tab, nedskrivninger og beholdningsindtjening 6 pct. højere end i 2021
- Afkast af fondsbeholdningen på -215 mio. kr.
- Tab og nedskrivninger på plus 10 mio. kr.

DLRs resultat før skat (mio. kr.)



Hovedtal, mio. kr.	2022	2021
Resultatopgørelse		
Bidragsindtægter	1.895	1.812
Øvrige basisindtægter, netto	168	163
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-41	-33
Renteudgifter seniorlån	-54	-30
Gebyrer og provisioner, netto	-491	-502
Basisindtægter	1.476	1.410
Udgifter til personale og administration mv.	-326	-325
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-19	-18
Basisresultat før tab og nedskrivninger	1.132	1.067
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	109
Basisresultat	1.142	1.176
Beholdningsindtjening (fondsresultat)	-215	-38
Resultat før skat	927	1.138
Resultat efter skat	720	888

Forventet resultat 2023 og resultat 2022

- Basisindtjening før nedskrivninger mellem 1.000 – 1.100 mio. kr., og resultat før skat mellem 1.425 – 1.525 mio. kr.
- Renteudviklingen, og dermed størrelsen af beholdningsindtjeningen, forventes at få stor (positiv) betydning for DLRs resultat for 2023
- DLR har fondsbeholdningen placeret helt primært i korte realkreditobligationer, som medfører øgede renteindtægter på beholdningen

Resultatopgørelse, mio. kr.	Estimat 2023	Realiseret 2022
Bidragsindtægter	1.944	1.895
Øvrige basisindtægter, netto	107	168
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud (Tier 2)	-44	-41
Renteudgifter seniorlån	-35	-54
Gebyrer og provisioner, netto	-589	-491
Basisindtægter	1.383	1.476
Udgifter til personale m.v.	-248	-224
Administrationsudgifter	-111	-102
Andre udgifter	-22	-19
Basisindtjening før nedskrivninger	1.002	1.132
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	-25	10
Beholdningsindtjening (fonds)	530	-215
Resultat før skat	1.506	927
Skat	-380	-207
Resultat efter skat	1.127	720

Hovedposter i regnskabet i K1 2023

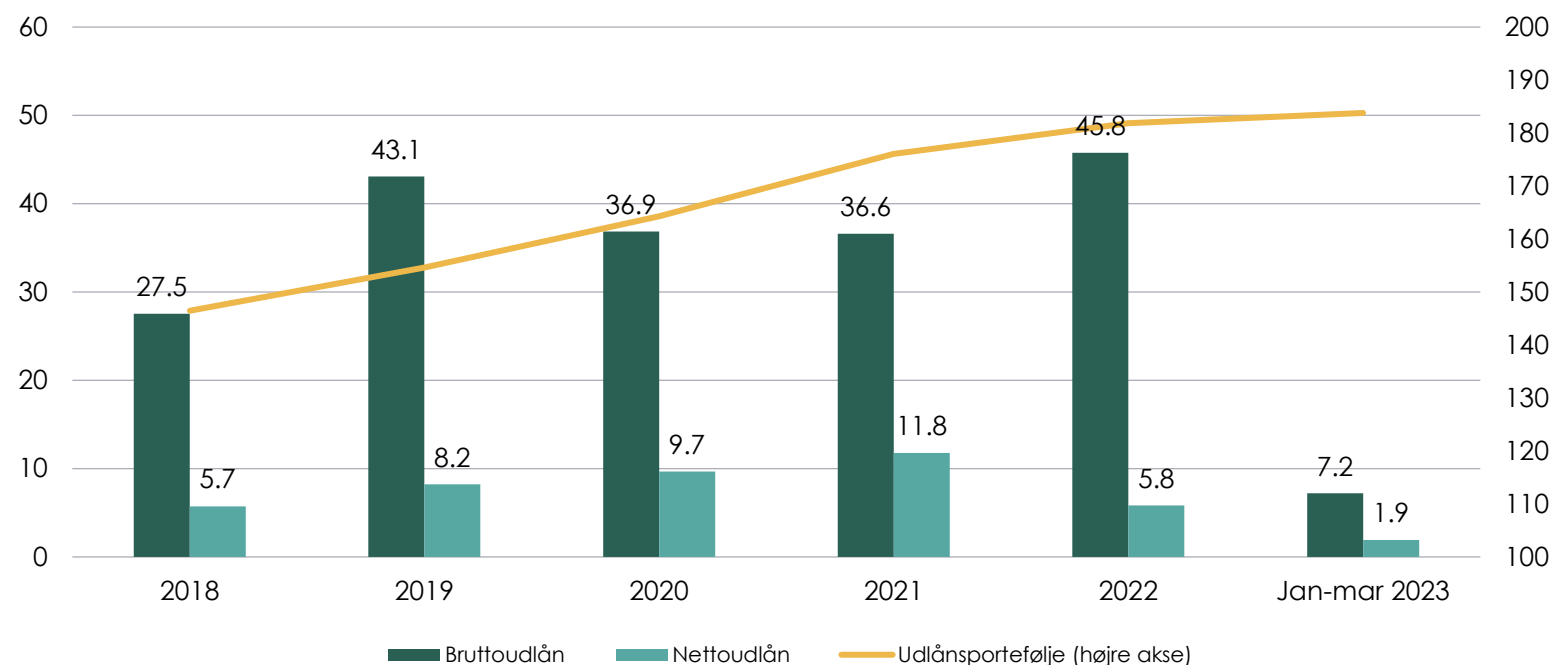
- Resultatet før skat udgjorde 411 mio. kr., hvilket er det hidtil bedste resultat på ét kvartal i DLRs historie
- Resultatet var påvirket af et positivt fondsafkast på 171 mio. kr.
- Basisresultatet før tab og nedskrivninger og beholdningsindtjening var 239 mio. kr.
- Der var ingen driftsvirkning fra tab og nedskrivninger i 1. kvartal 2023

Hovedtal, mio. kr.	K1 2023
Resultatopgørelse	
Bidragsindtægter	480
Øvrige basisindtægter, netto	25
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-11
Renteudgifter seniorlån	-9
Gebyrer og provisioner, netto	-155
Basisindtægter	331
Udgifter til personale og administration mv.	-88
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-5
Basisresultat før tab og nedskrivninger	239
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0
Basisresultat	239
Beholdningsindtjening (fondsresultat)	171
Resultat før skat	411
Resultat efter skat	308

Udlån

- Væksten i udlånet – nettoudlånet – udgjorde 1,9 mia. kr. i 1. kvartal 2023 mod 1,8 mia. kr. i 1. kvartal 2022
- Bruttoudlånet udgjorde 7,2 mia. kr., hvilket er 3,4 mia. kr. lavere sammenlignet med 1. kvartal 2022
- Det lavere bruttoudlån skyldes primært færre nye lån til omlægninger

Udlånsaktivitet Udvikling i brutto-, nettoudlån og samlet portefølje (mia. kr.)



Note: Netto- og bruttoudlånet er opgjort i obl. restgæld.

Udlånsportefølje

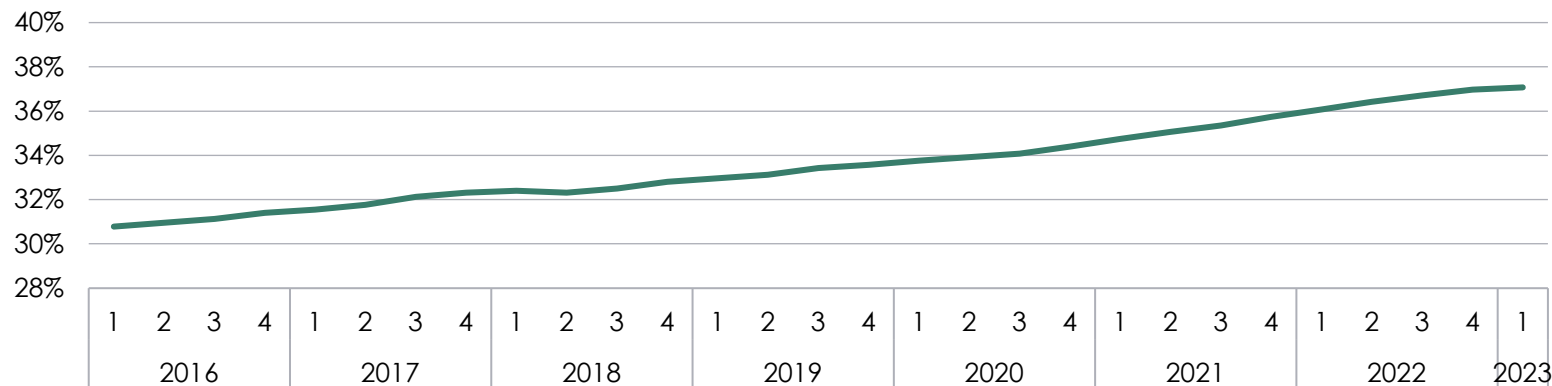
Fordelt på udlånsområder

DLRs udlånsportefølje pr. ultimo marts 2023			Fordeling på låntyper			
	Obligations restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier	Fastforrentede lån	RT-Kort og andre kortrentelån	F1-F4	F5
Landbrug	93,6	50,9%	13,7%	65,1%	4,3%	16,8%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	10,5	5,7%	53,9%	15,8%	7,8%	22,5%
Kontor og forretning mv.	36,1	19,7%	35,1%	35,6%	4,2%	25,2%
Privat boligudlejning mv.	43,6	23,7%	33,8%	38,5%	3,7%	23,9%
I alt	183,8	100,0%	25,0%	50,2%	4,4%	20,5%

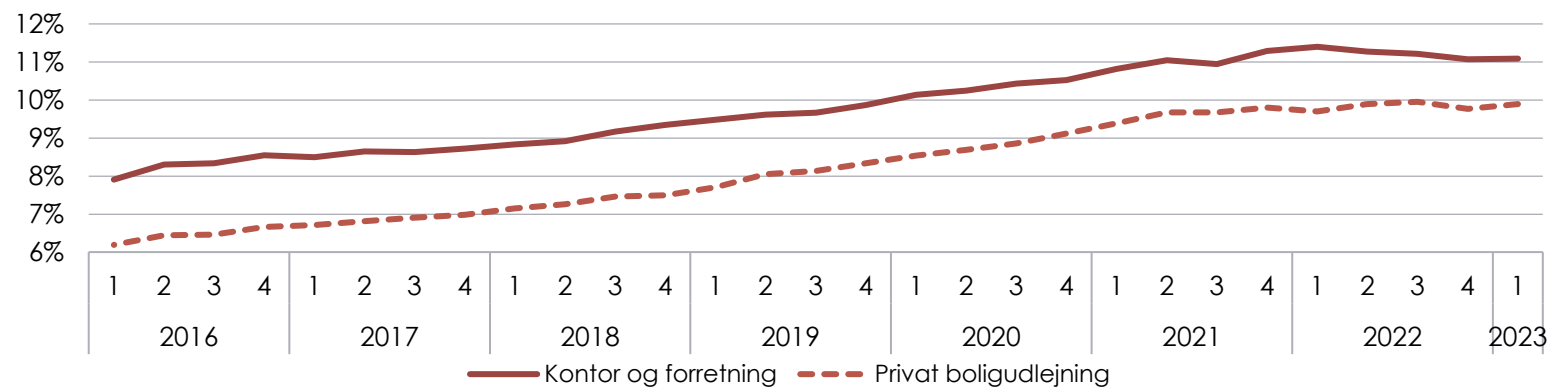
DLRs markedsandele

- DLRs markedsandel inden for landbrugsudlånet har været stigende siden 2015
- DLRs markedsandel inden for byerhvervsejendomme steg i perioden fra 2016 til 2021 og har sidenhen ligget på et nogenlunde uændret niveau, dog med en svag faldende tendens for kontor og forretning i 2022
- DLRs samlede udlånsportefølje på 183,8 mia. kr. ultimo marts 2023 udgør en andel på 5,9 pct. af realkreditinstitutternes totale udlånsportefølje på 3.120 mia. kr.

DLRs markedsandel - Landbrug



DLRs markedsandel - kontor og forretning samt privat boligudlejning

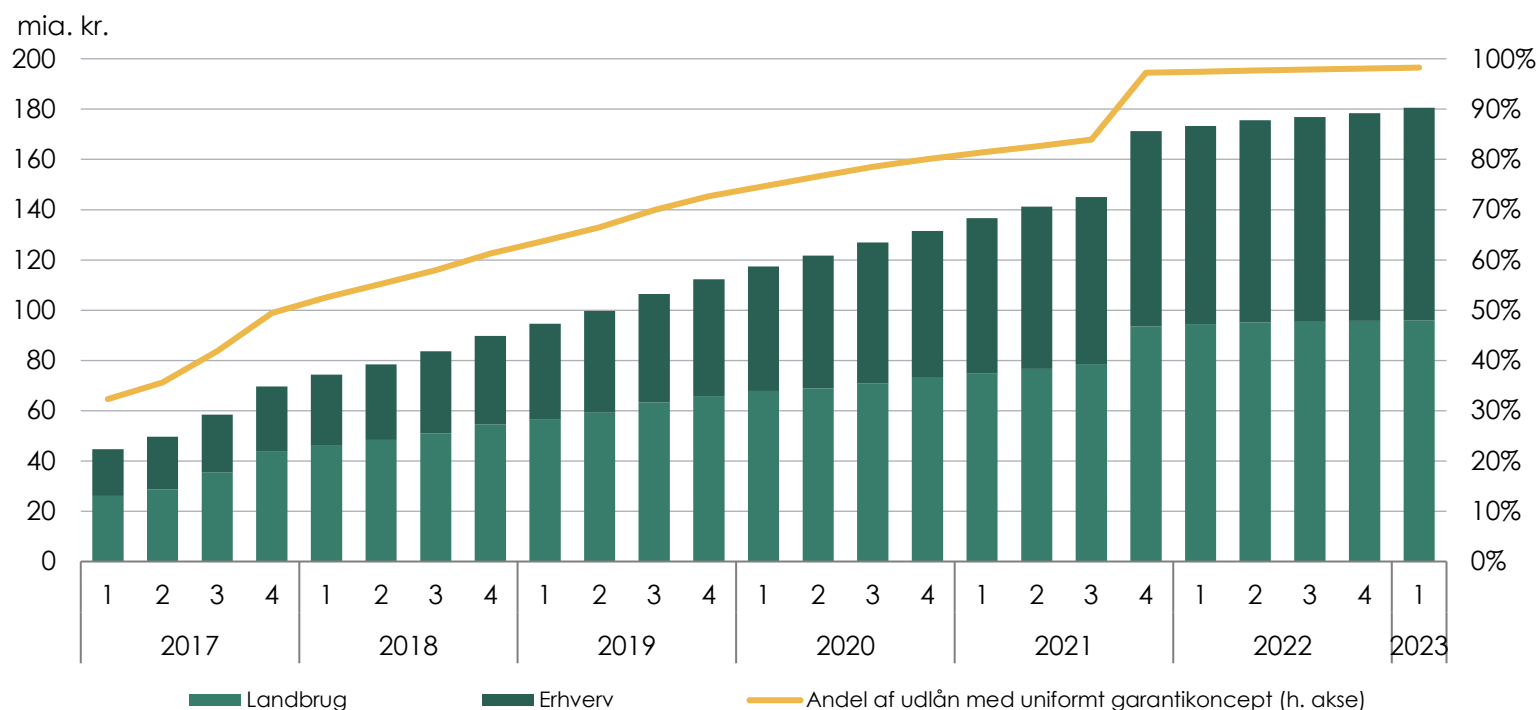


Kilder: DLR og Finans Danmark

Det uniforme garantikoncept

- Garantikonceptet modvirker tab via direkte tabsgarantier (6% af restgælden), tabsmodregning i provisioner i op til 10 år samt porteføljegaranti (sidstnævnte aldrig anvendt)
- Ved udgangen af 1. kvartal 2023 var 98 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af det uniforme garantikoncept
- Den høje dækningsgrad skyldes, at størstedelen af de låneformidlende pengeinstitutter pr. 1. oktober 2021 valgte at flytte restporteføljen af lån under de tidligere ordninger til det uniforme garantikoncept

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

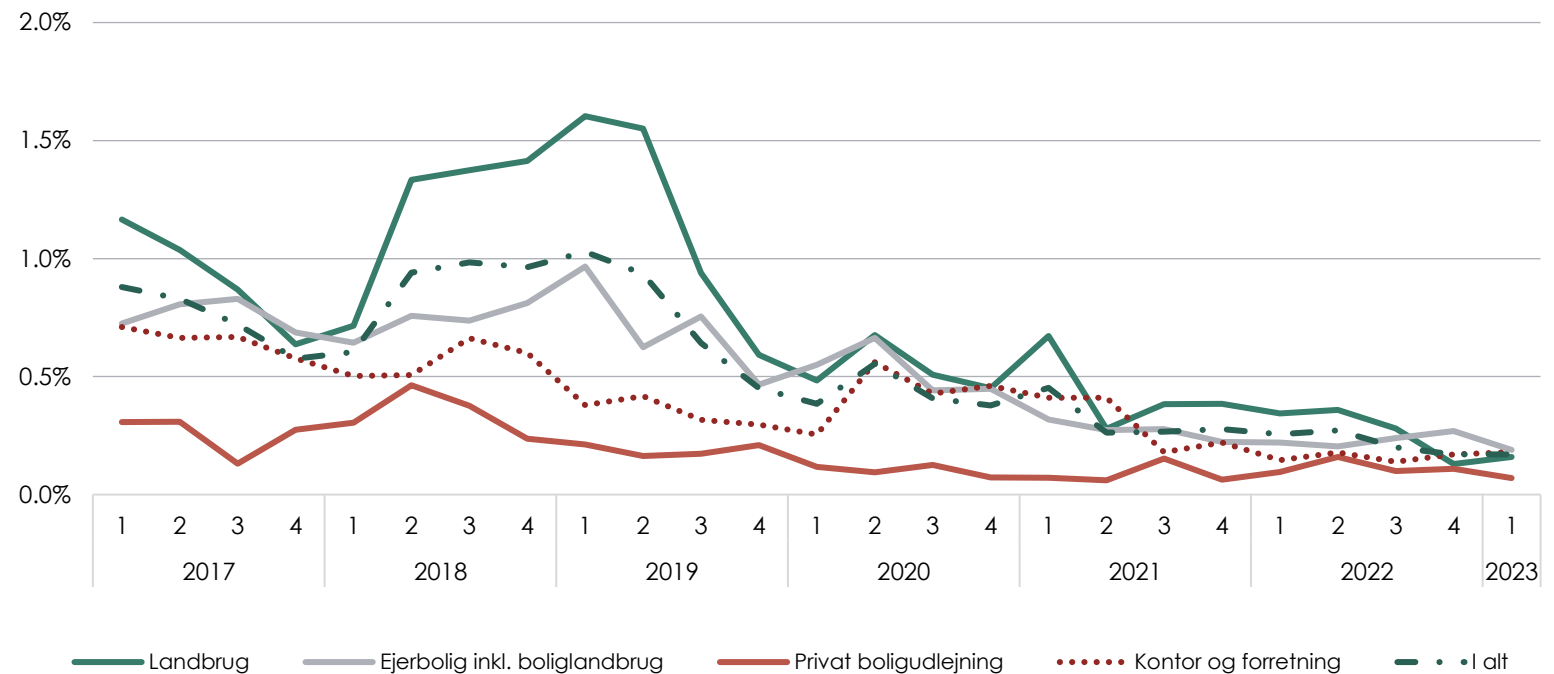


Restancer

Låntagernes betalingsevne er fortsat høj

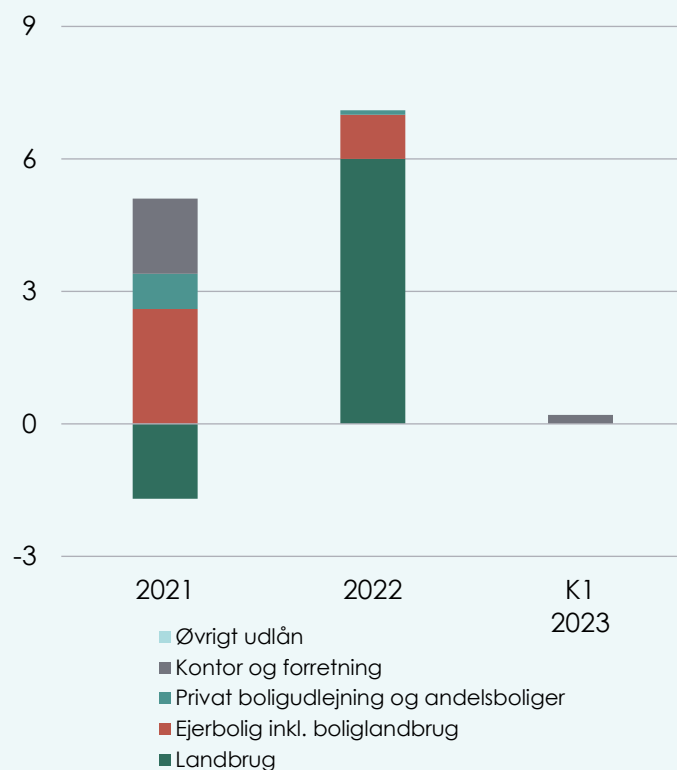
- Restanceprocenten opgjort 3½ måneder efter sidste rettidige betalingsdato var 0,17 pct. medio april 2023, mod 0,26 pct. medio april 2022
- Det er det laveste niveau, DLR har registreret de sidste 15 år
- Restancerne er lave for alle DLRs væsentligste ejendoms kategorier

3½-måneders restancer i pct. af terminsbetalingerne

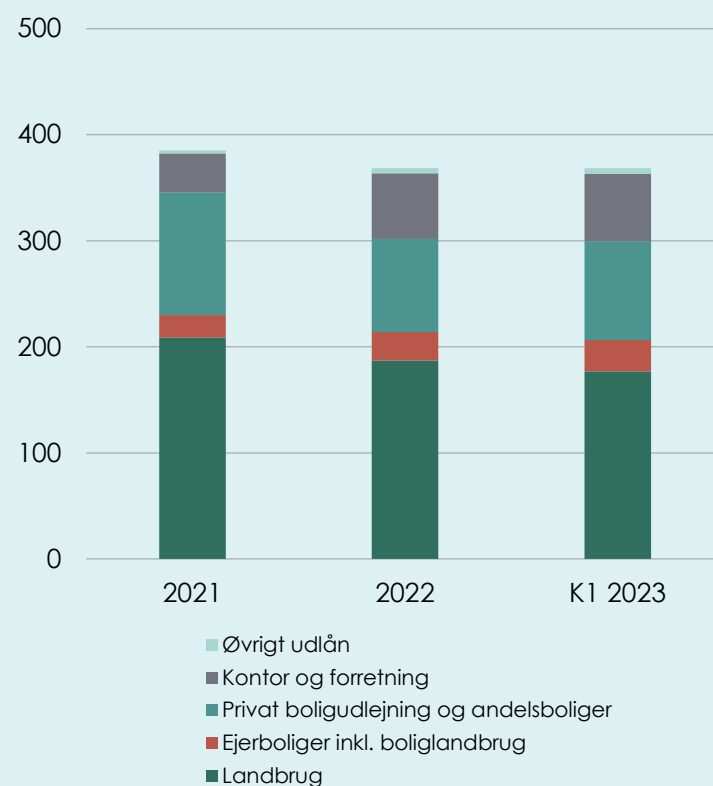


Tab og nedskrivninger

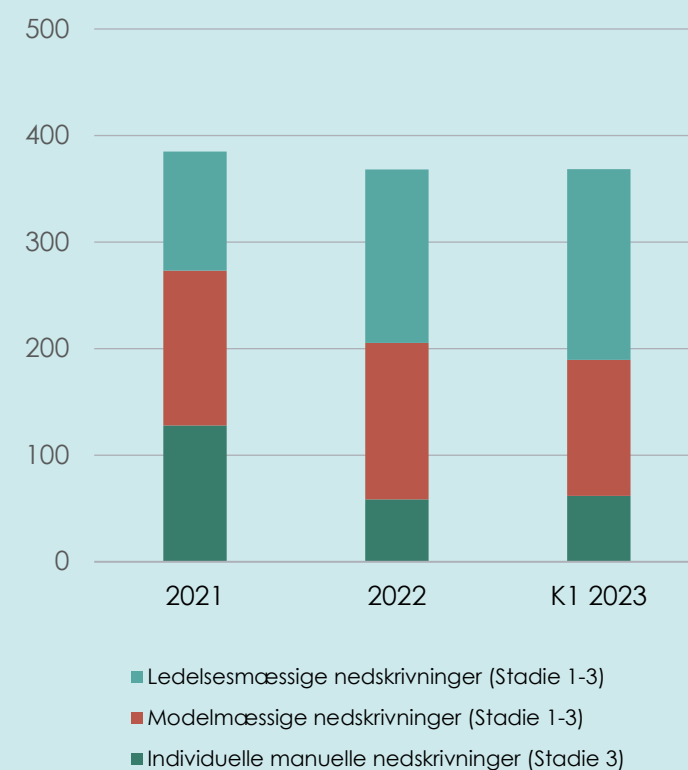
Udvikling i konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)



Akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendoms-kategorier (mio. kr.)



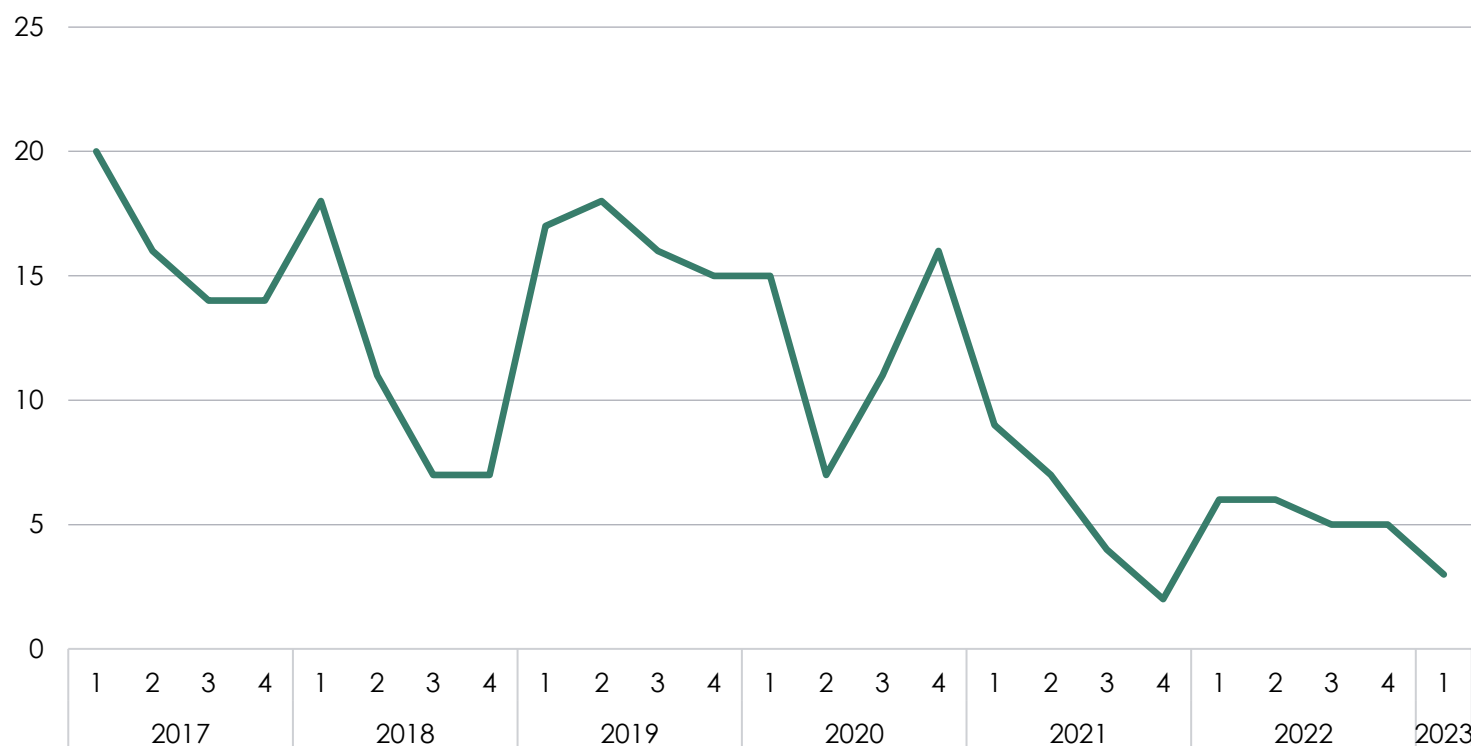
Akkumulerede nedskrivninger fordelt på nedskrivningstyper (mio. kr.)



Udvikling i overtagne ejendomme og tvangsauktioner

- Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 3 i 1. kvartal 2023. Det tilsvarende tal i 1. kvartal 2022 var 6
- Den samlede endelige budsum på de 3 tvangsauktioner i 1. kvartal 2023 var 5,2 mio. kr.
- Den samlede restgæld i de pågældende ejendomme var tilsvarende 5,2 mio. kr.
- DLR havde ingen overtagne ejendomme ultimo 1. kvartal 2023

Tvangsauktioner - hvor DLR har været involveret (antal)



Agenda

Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

— **Forretningsområder**

Bæredygtighed og rating

Kapitalforhold og seniorgæld

Landbrugssektoren

1. kvartal 2023

- De gode konjunkturer for væsentligste dele af landbrugserhvervet, som kendetegnede 2022, er fortsat ind i første kvartal 2023
- Samlet er der fortsat forventning om en tilfredsstillende indtjening i landbrugserhvervet i 2023
- Landbruget har i første kvartal været udsat for fald i priserne på foder, gødning, energi og mælk
- Selvom mælkeprisen er faldet, er der fortsat tale om tilfredsstillende prisniveauer
- Griseproducenterne har realiseret en forbedring i bytteforholdet som følge af faldende foderpriser og bedre priser på grisekød og smågrise



Markedet for byerhvervsejendomme

1. kvartal 2023

- Generelt set opleves der fortsat god efterspørgsel efter de fleste typer erhvervslejemål
- Der er fortsat meget lave restanceniveauer og tomgangsprocenter på byerhvervsområdet
- Stigende lønninger, højere priser på byggematerialer og højere renter har reduceret investorernes appetit på nybyggeri
- Markedet for byerhvervsejendomme er aktuelt 'afventende', da der er nogen usikkerhed knyttet til, hvordan den makroøkonomiske udvikling og højere renteniveauer vil påvirke handelsaktivitet og priser



Agenda

Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

Forretningsområder

— **Bæredygtighed og rating**

Kapitalforhold og seniorgæld

Strategisk arbejde med bæredygtighed i DLR

Finansiering af den grønne omstilling (E)

- Grønne lån
- Grønne obligationer
- Udvide kriterierne for grønne lån

Vækst via bæredygtighed (S)

- ESG integreret i kreditgivning til fremme af bæredygtighed i hele udlånsporteføljen
- Kortlægning af kunders bæredygtighedsprofil
- Undervisning i bæredygtighed hos de samarbejdende pengeinstitutter og internt i DLR



Læs mere i vores Bæredygtighedsrapport

Betydelig rolle i bæredygtig omstilling



- DLR vil i 2023 fortsætte arbejdet med at spille en betydelig rolle i finansiering af den vigtige bæredygtige omstilling af såvel ejendomme som fødevareproduktion
- Det er en del af DLRs forretningsstrategi at finansiere omstillingen for disse sektorer
- DLR forventer, at modellen for en mulig CO2-afgift på landbruget afklares senere på året
- DLR forventer, at afgiften implementeres inden for rammerne i regeringsgrundlaget, så landbrugets konkurrenceevne ikke forringes
- DLR forventer, at grønne lån på lidt længere sigt vil udgøre en betragtelig del af nyudlånet

Målsætninger og handlingsplan

Mål i 2023

- 1 Øge volumen af grønne lån til 4 mia. kr. ved udgangen af 2023
- 2 Indsamling af ESG-data også i forbindelse med kunders konvertering af DLR-lån
- 3 Dialog med alle aktionærpengeinstitutters ESG-ansvarlige om bæredygtighed hos låntagere
- 4 Fortsat kompetenceudvikling af DLRs samarbejdspartnere og medarbejdere inden for bæredygtighed

Handlingsplan 2023

februar 2023

DLRs handlingsplan
for reduktion af
CO₂e-aftrykket på
udlånsporteføljen

S&P's rating af DLR

- DLR fik den 7. oktober 2022 bekræftet sin institut-rating hos S&P på 'A-' med stabilt outlook, og den 20. december 2022 offentliggjorde S&P sin årlige 'full report' om DLR
- 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:
<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	Very Strong	+2		Group Support	0		Resolution Counterparty Rating										
Risk Position	Moderate	-1		Sovereign Support	0		A / -- / A-1										
Funding	Adequate																
Liquidity	Adequate	0															
Comparable Ratings Analysis																	

Agenda

Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

Forretningsområder

Bæredygtighed og rating

— **Kapitalforhold og seniorgæld**

Kapitalgrundlag

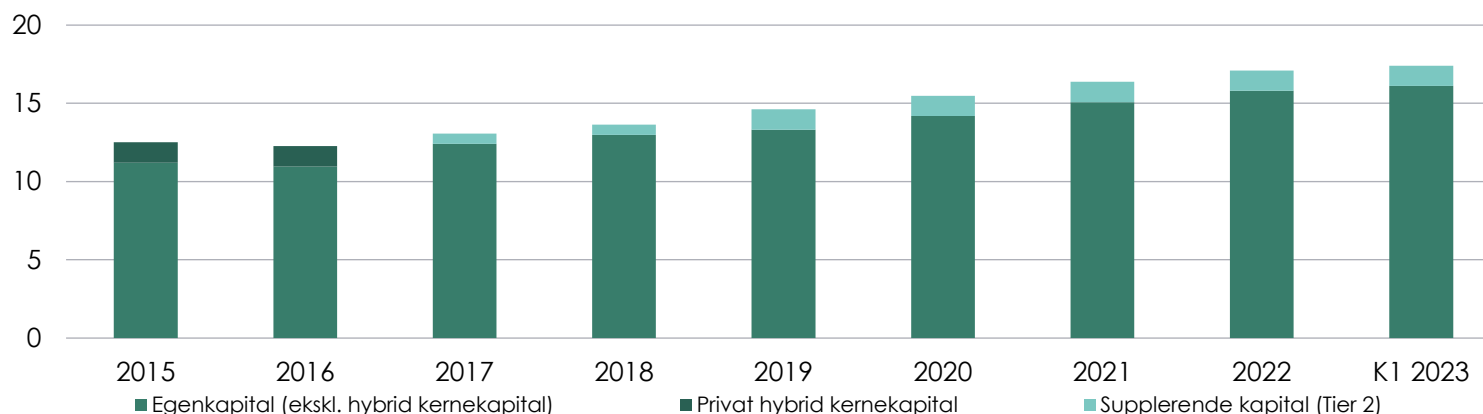
(mio. kr.)	K1 2023	Ultimo 2022	Ultimo 2021
Egenkapital			
- Frie reserver	13.757	13.453	12.733
- Bunden fondsreserve	2.342	2.338	2.338
Egenkapital i alt	16.099	15.791	15.071
Egentlig kernekapital efter fradrag	15.703	15.706	14.587
Supplerende kapital (Tier 2)	1.298	1.298	1.300
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.001	17.004	15.887
Vægtet risikoeksponering	70.423	69.844	85.249
Kapitalprocent	24,1	24,3	18,6
Kapitalkrav, inkl. reservation til gældsbufferafdækning, pct. ¹⁾	15,5	14,9	12,7
Overdækning, pct. point	8,7	9,4	6,0

1) Kapitalkravet udgøres i ultimo marts 2023 af det individuelle solvensbehov på 9,3 pct. tillagt SIFI-kravet, der for DLR udgør 1,0 pct., samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. og en kontracyklisk kapitalbuffer på 2,5 pct. Der er desuden tillagt 0,2 pct. (145 mio. kr.), som er reserveret til gældsbufferafdækning

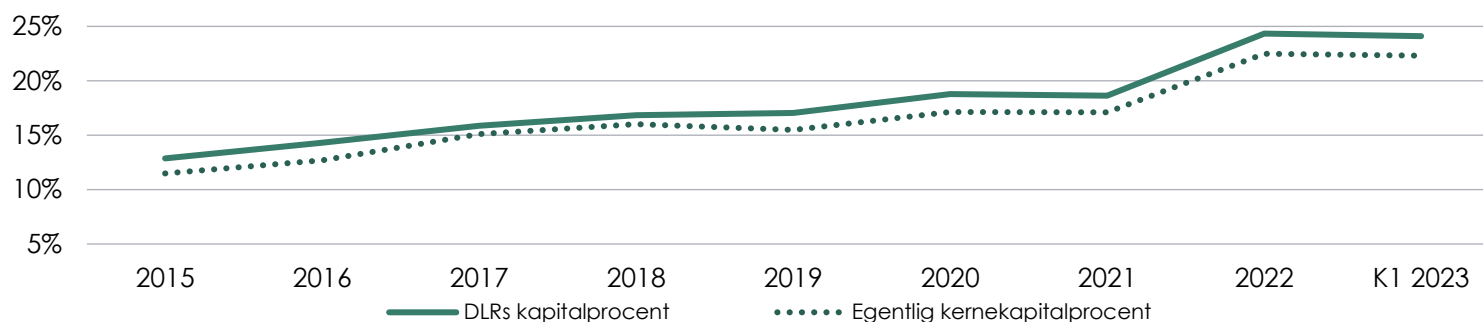
Kapitalstruktur

- Kapitalgrundlaget udgjorde 17,0 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2023
- Dette er på samme niveau som ultimo 2022, da resultatet for 1. kvartal 2023 endnu ikke er indregnet
- Kapitalprocenten var 24,1 ved udgangen af 1. kvartal 2023, hvilket er 0,2 pct. point lavere end ultimo 2022
- Med indregning af resultatet for 1. kvartal 2023 ville kapitalprocenten være 24,6 pct.

DLRs kapitalstruktur (mia. kr.)



Udviklingen i DLRs kapital- og egentlig kernekapitalprocent



Gruppering af DLRs aktionærer

	31. marts 2023		31. marts 2022
	Aktiekapital (mio. kr.)	Andel af aktie- kapital (pct.)	Andel af aktie- kapital (pct.)
Lokale Pengeinstitutter	284	49,8%	51,5%
Landsdækkende Banker samt Jyske Bank	107	18,8%	20,5%
Nykredit Realkredit	69	12,2%	12,2%
PRAS	41	7,2%	7,2%
PRIPS	22	3,8%	
DLR	46	8,1%	8,1%
Øvrige pengeinstitutter	1	0,2%	0,5%
I alt	570	100%	100%

Aktietilbagekøb - forventet juni 2023

- DLR modtog den 6. juni 2023 Finanstilsynets tilladelse til at foretage et aktietilbagekøb på 700 mio. kr. i kursværdi, jf. offentliggjort selskabsmeddelelse herom den 6. juni 2023
- DLR forventer at gennemføre aktietilbagekøbet inden udgangen af juni måned.
- Formålet med aktietilbagekøbet, som er rettet mod DLRs aktionærer, er en tilpasning af DLRs kapitalstruktur
- DLR vil efter aktietilbagekøbet fortsat opfylde både de regulatoriske kapitalkrav (15,3 pct.) og DLRs kapitalmålsætning (17,5 pct.) med en væsentlig margin

Effekt af aktietilbagekøb på DLRs kapitalforhold pr. ultimo 1. kvrt. 2023

Mio. kr.	Ultimo 1. kvrt. 2023	Ultimo 1. kvrt. 2023 opgjort efter kapitalændring
Egenkapital	16.099	16.099
Periodens resultat ikke indregnet	-308	-308
Aktietilbagekøb		-700
Fradrag, værdiansætt., NPE mv.	-25	-25
IRB-fradrag (forskel ml. forv. tab og nedskrivninger)	-63	-63
Egentlig kernekapital (efter fradrag)	15.703	15.003
Supplerende kapital i alt	1.298	1.298
Kapitalgrundlag i alt (efter fradrag)	17.001	16.301
Vægtet risikoeksponering i alt	70.423	70.423
Egentlig kernekapitalprocent	22,3%	21,3%
Kapitalprocent	24,1%	23,1%
Samlet regulatorisk krav	15,3%	15,3%

Kapital- og gældsinstrumenter

- DLR har udstedt kapital- og gældsinstrumenter for 5,3 mia. kr., heraf 4 mia. kr. seniorgæld
- DLR har tilstrækkelig overdækning i forhold til såvel OC-krav som supplerende sikkerhed både på kort og mellemlangt sigt
- DLR afdækker også gældsbufferkravet på 2 pct. af udlånet med det nuværende niveau af seniorgæld
- Kravet på 8 pct. af passiverne dækkes ikke fuldt ud (den manglende afdækning sker ved en mindre kapitalreservation)

	Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelsesdato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Referencerente	Rentetillæg
Senior-gæld	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	3½	3M CIBOR	0,85%
	SNP	1.000	08-06-2021	01-07-2025	4	3M CIBOR	0,67%
	SNP	700	15-06-2022	02-07-2026	4	3M CIBOR	1,25%
	SNP	300	15-06-2022	02-07-2026	4	Fast rente	2,99%
	Tier 2 (10nc5)	650	06-12-2019	06-12-2029	10	6M CIBOR	2,50%
	Tier 2 (10nc5)	650	14-10-2022	14-10-2032	10	3M CIBOR	4,25%
I alt kapital- og gældsinstrumenter		5.300					

Senior Non-preferred Notes

- Buffere til at absorbere tab

- DLRs samlede buffer til at tage tab før SNP er 17,7 mia. kr.
- Det svarer til 25,2 % af de samlede risikoeksponeringer og 9,7% af det udestående udlån (183,8 mia. kr.)
- Hertil kommer stillede pengeinstitutgarantier på DLRs realkreditudlån samt mulighed for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til DLRs låneformidlere
- For at SNP kan tage tab, skal DLR være under genopretning eller afvikling

Aktuelle buffere (tal pr. ultimo 1. kvrt. 2023)	DKK mio.	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	368	
IRB-mæssige fradrag mv.	63	
Egentlig kernekapital (CET1)	15.703	Samlet buffer til at tage tab før SNP: 17,7 mia. kr. svarende til 25,2% af de samlede vægtede risikoeksponeringer (70,4 mia. kr.) og 9,7% af det udestående udlån (183,8 mia. kr.)
Resultat efter skat	308	
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.298	
Senior Non-Preferred Notes	4.000	Gældsbuffer

Senior Non-preferred Notes

- Buffere til at absorbere tab – efter aktietilbagekøb på 700 mio. kr.

- DLRs samlede buffer til at tage tab før SNP er 17,0 mia. kr.
- Det svarer til 24,2 % af de samlede risikoeksponeringer og 9,3 % af det udestående udlån (183,8 mia. kr.)
- Hertil kommer stillede pengeinstitutgarantier på DLRs realkreditudlån samt mulighed for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til DLRs låneformidlere
- For at SNP kan tage tab skal DLR være under genopretning eller afvikling

Aktuelle buffere (tal pr. ultimo 1. kvrt. 2023)	DKK mio.	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	368	
IRB-mæssige fradrag mv.	63	
Egentlig kernekapital (CET1)	15.003	Samlet buffer til at tage tab før SNP: 17,0 mia. kr. svarende til 24,2% af de samlede vægtede risikoeksponeringer (70,4 mia. kr.) og 9,3% af det udestående udlån (183,8 mia. kr.)
Resultat efter skat	308	
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.298	
Senior Non-Preferred Notes	4.000	Gældsbuffer

DLR skal udstede for 1 mia. kr. SNP i forbindelse med refinansiering

- DLR har givet Jyske Bank, Spar Nord og Sydbank mandat til at afholde investormøder og forestå udstedelse af op til 1,0 mia. kr. "Senior Non-Preferred Notes" (SNP) i DKK med forventet udløb 1. juli 2027
- Udstedelsen forventes at finde sted i uge 24 eller 25, 2023 under hensyntagen til markedsudviklingen
- DLRs samlede udstedelser af nedskrivningseget 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