

dlr.kredit



Investorpræsentation - SNP

Maj 2024

Baggrund for investorpræsentation

- DLR skal udstede for 1 mia. kr. Senior Non-Preferred notes (SNP) til refinansiering af 1 mia. kr. SNP, der udløber den 1. juli 2024
- DLR har givet Danske Bank og Nordea mandat til at afholde investormøder og forestå udstedelse af op til 1 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP) i DKK
- Udstedelsen forventes at finde sted i uge 22, 2024 under hensyntagen til markedsudviklingen, og obligationerne forventes at have udløb 1. juli 2028

Agenda

— Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

Forretningsområder

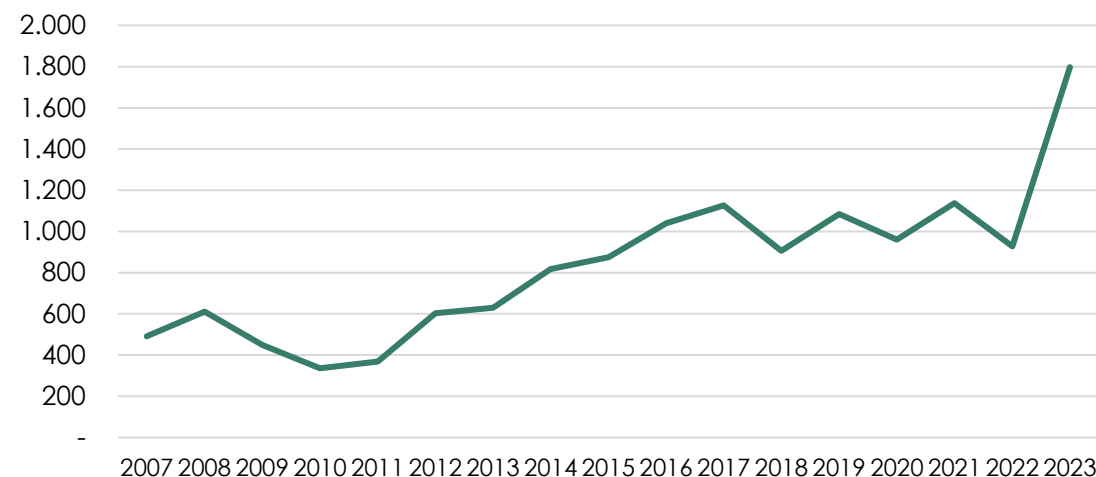
Bæredygtighed og rating

Kapitalforhold og seniorgæld

Økonomi

- Det bedste resultat i DLRs historie
- God udlånsaktivitet og behersket omkostningsudvikling
- Basisresultat før nedskrivninger udgør 996 mio. kr.
- Tab og nedskrivninger på plus 1 mio. kr.
- Afkast af fondsbeholdningen på 800 mio. kr.
- For 2024 forventes en basisindtjening før nedskrivninger mellem 900 – 1.000 mio. kr., og resultat før skat mellem 1.450 – 1.650 mio. kr.

DLRs resultat før skat (mio. kr.)



Hovedtal, mio. kr.	2023	2022
Resultatopgørelse		
Bidragindsætninger	1.927	1.895
Øvrige basisindsætninger, netto	91	168
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-45	-41
Renteudgifter seniorlån	-44	-54
Gebyrer og provisioner, netto	-561	-491
Basisindsætninger	1.368	1.476
Udgifter til personale og administration mv.	-350	-326
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-22	-19
Basisresultat før tab og nedskrivninger	996	1.132
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1	10
Basisresultat	997	1.142
Beholdningsindtjening (fondsresultat)	800	-215
Resultat før skat	1.797	927
Resultat efter skat	1.347	720

Hovedposter i regnskabet i K1 2024

- Resultatet før skat udgjorde 383 mio. kr.
- Resultatet var påvirket af et positivt fondsafkast på 163 mio. kr.
- Basisresultatet før tab og nedskrivninger og beholdningsindtjening var 225 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgør en negativ driftsvirkning på 5 mio. kr.

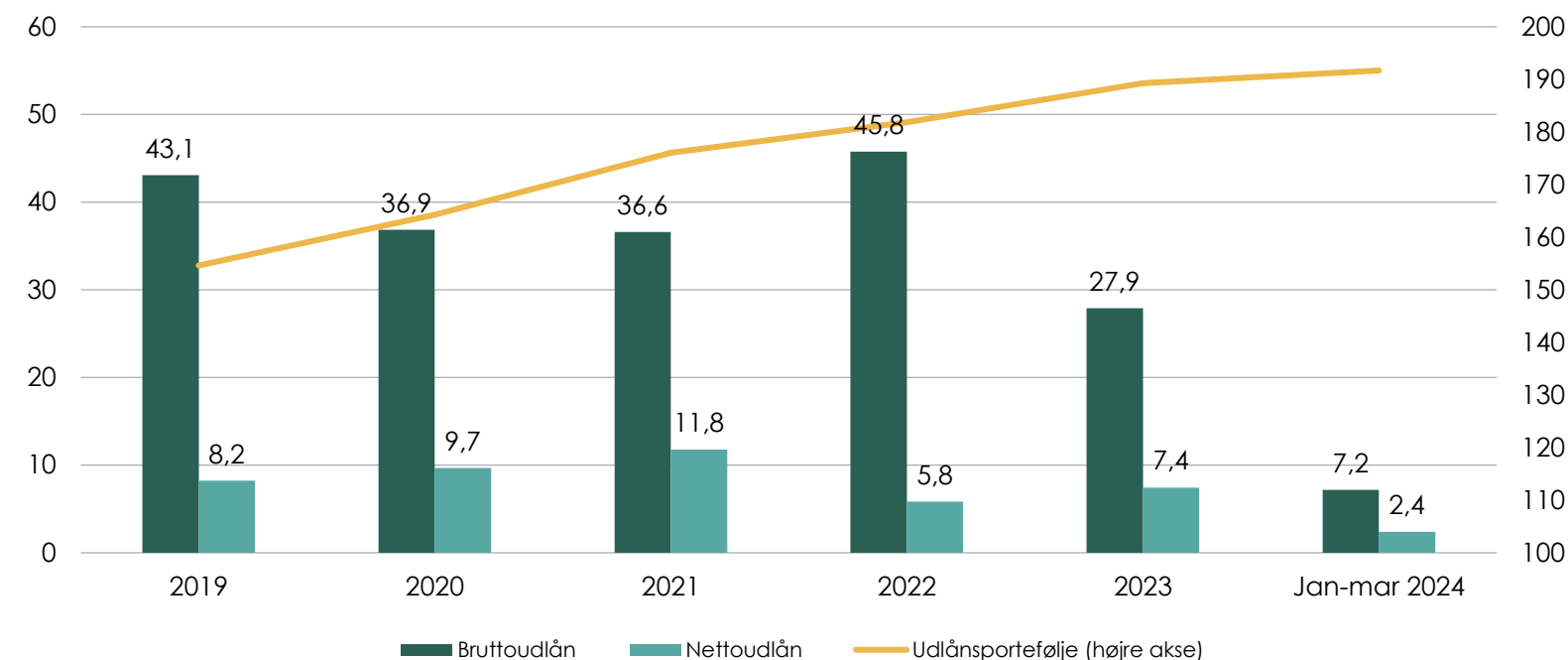
Hovedtal, mio. kr.	K1 2024
Resultatopgørelse	
Bidragsindtægter	489
Øvrige basisindtægter, netto	22
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-11
Renteudgifter seniorlån	-15
Gebyrer og provisioner, netto	-160
Basisindtægter	325
Udgifter til personale og administration mv.	-95
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-5
Basisresultat før tab og nedskrivninger	225
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-5
Basisresultat	220
Beholdningsindtjening (fondsresultat)	163
Resultat før skat	383
Resultat efter skat	284

Udlån

- Væksten i udlånet – nettoudlånet – udgjorde 2,4 mia. kr. i 1. kvartal 2024 mod 1,9 mia. kr. i 1. kvartal 2023
- Bruttoudlånet var på 7,2 mia. kr. i 1. kvartal 2024, hvilket var på samme niveau som 1. kvartal 2023
- DLRs samlede udlånsportefølje var på 191,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2024

Udlånsaktivitet

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



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

Udlånsportefølje

Fordelt på ejendomssegmenter og låntyper

DLRs udlånsportefølje ultimo marts 2024

	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier
Landbrug	96,5	50,3%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	10,6	5,5%
Kontor og forretning	33,4	17,4%
Privat boligudlejning	42,2	22,0%
Private andelsboliger	4,0	2,1%
Andre ejendomme	4,9	2,6%
I alt	191,7	100,0%

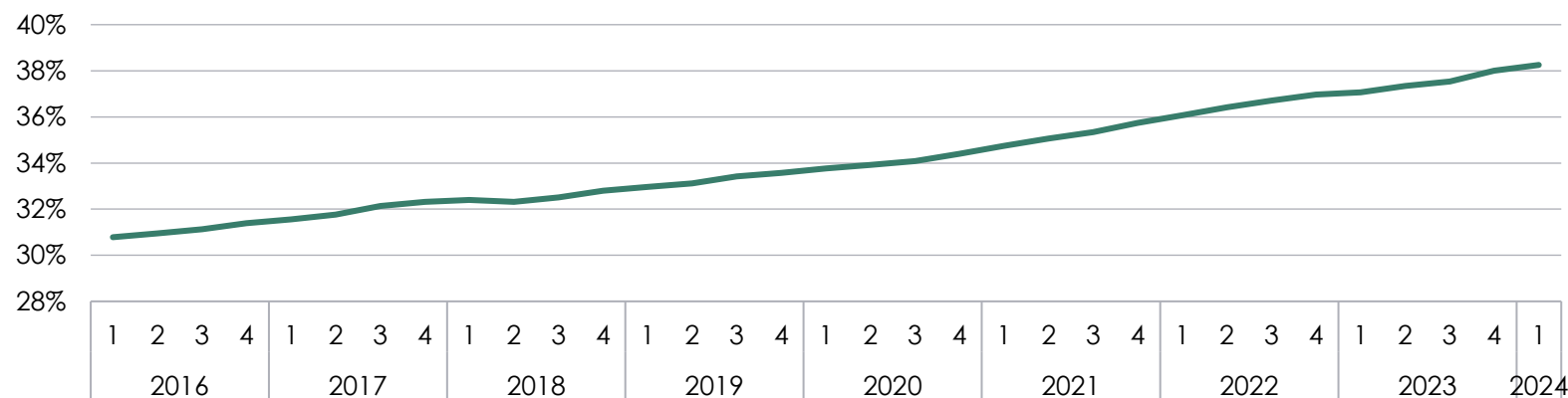
Fordeling på låntyper

Fastforrentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrentelån
12,5%	68,9%	3,1%	1,8%	13,1%	0,6%
54,3%	16,5%	4,1%	4,3%	19,9%	0,9%
30,5%	42,2%	2,9%	2,7%	21,4%	0,3%
27,2%	45,0%	2,7%	3,9%	21,0%	0,3%
73,4%	8,1%	0,5%	2,8%	14,9%	0,3%
46,5%	36,0%	0,6%	2,0%	14,9%	0,0%
23,0%	54,0%	2,9%	2,6%	16,8%	0,5%

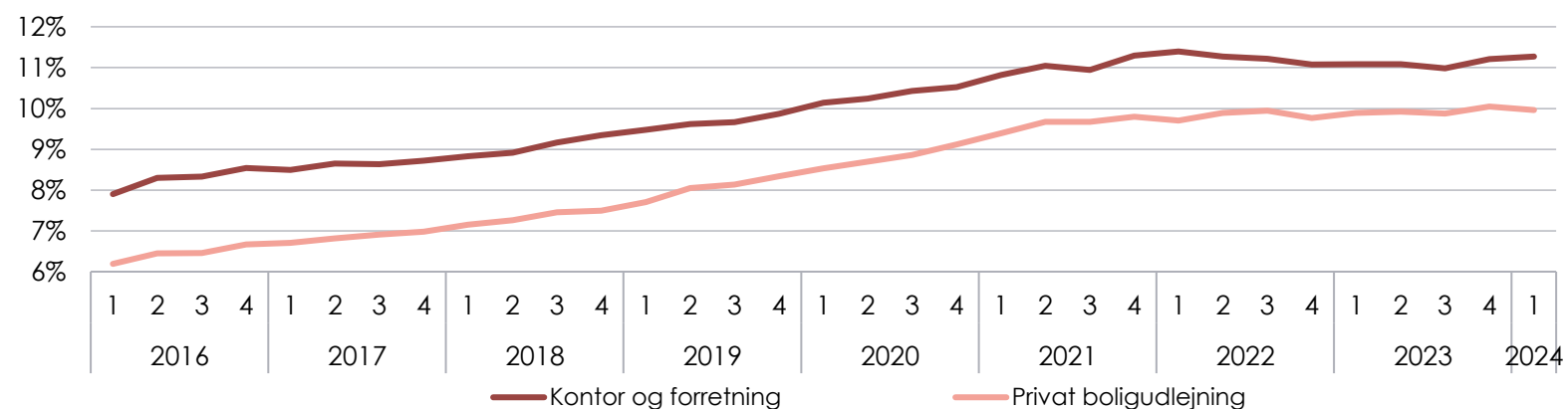
DLRs markedsandele

- DLRs samlede udlånsportefølje på 191,7 mia. kr. ultimo marts 2024 udgør en andel på 6,1 pct. af realkreditinstitutternes totale udlånsportefølje på 3.133 mia. kr.
- 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

DLRs markedsandel - Landbrug



DLRs markedsandel - kontor og forretning samt privat boligudlejning



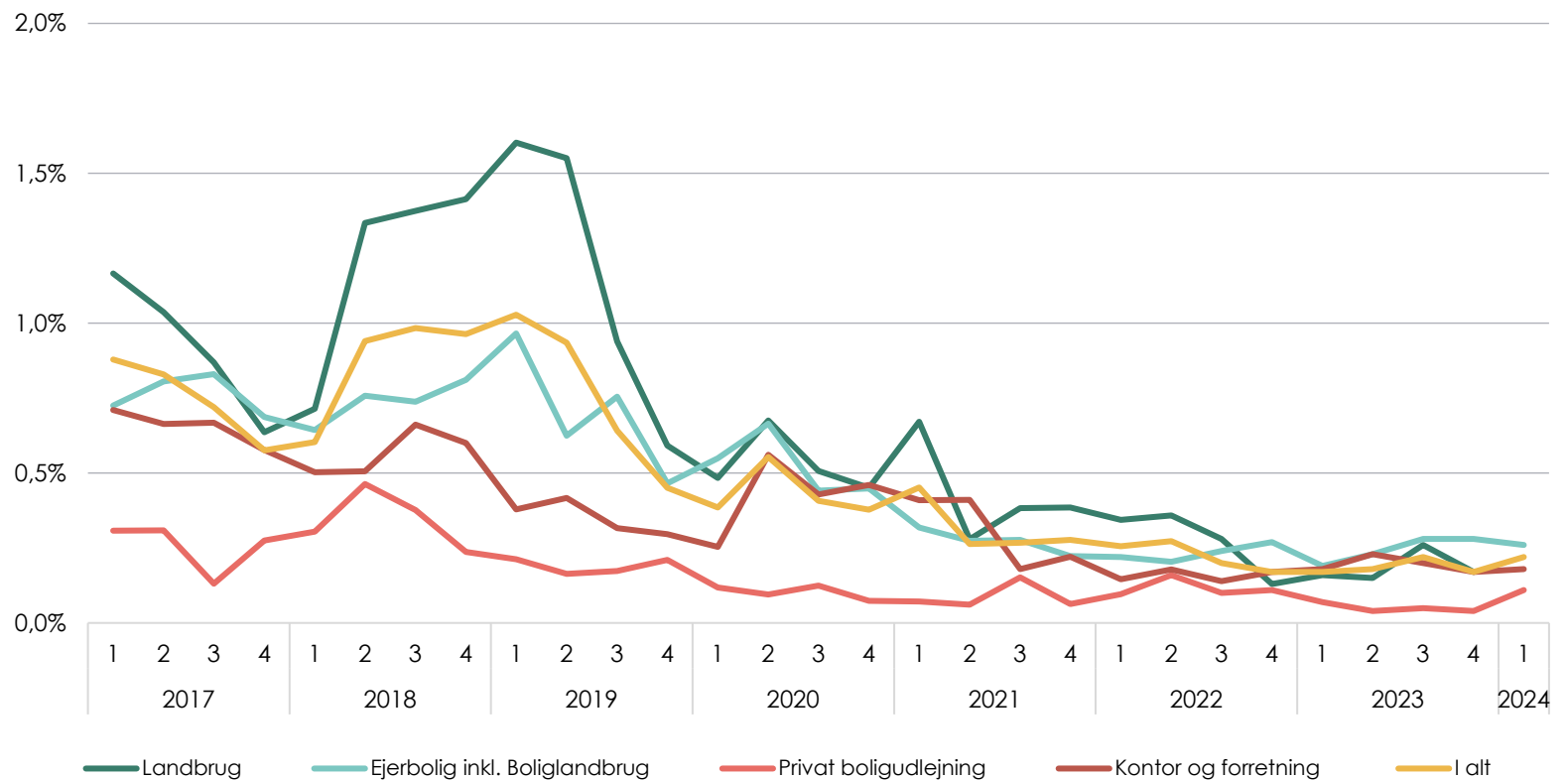
Kilder: DLR og Finans Danmark

Restancer

Låntagernes betalingsevne er fortsat høj

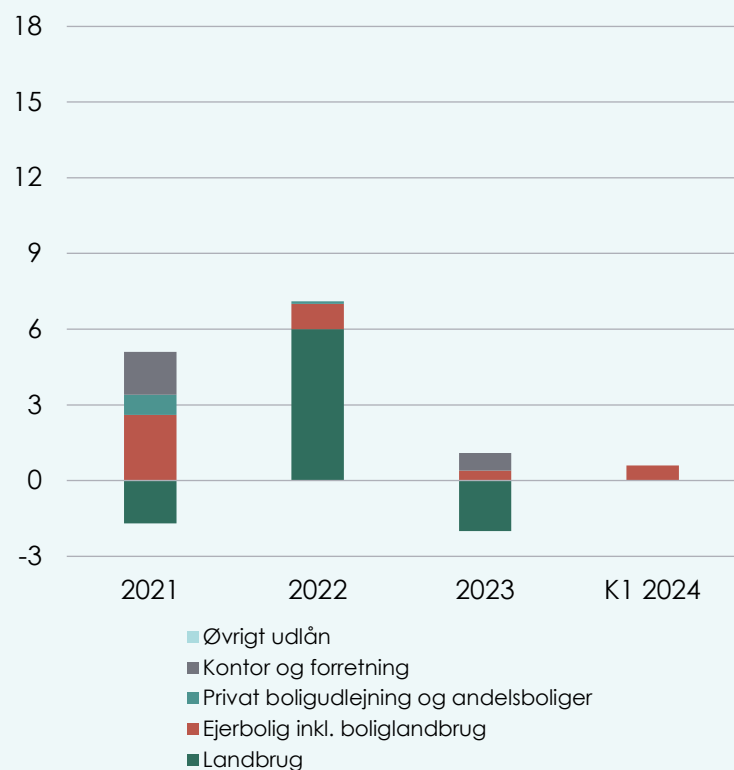
- Restanceprocenten opgjort 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdato var 0,22 pct. medio april 2024, mod 0,17 pct. medio april 2023
- Restancerne er lave for alle DLRs væsentligste ejendoms kategorier

3½-måneders restancer i pct. af terminsbetalingerne

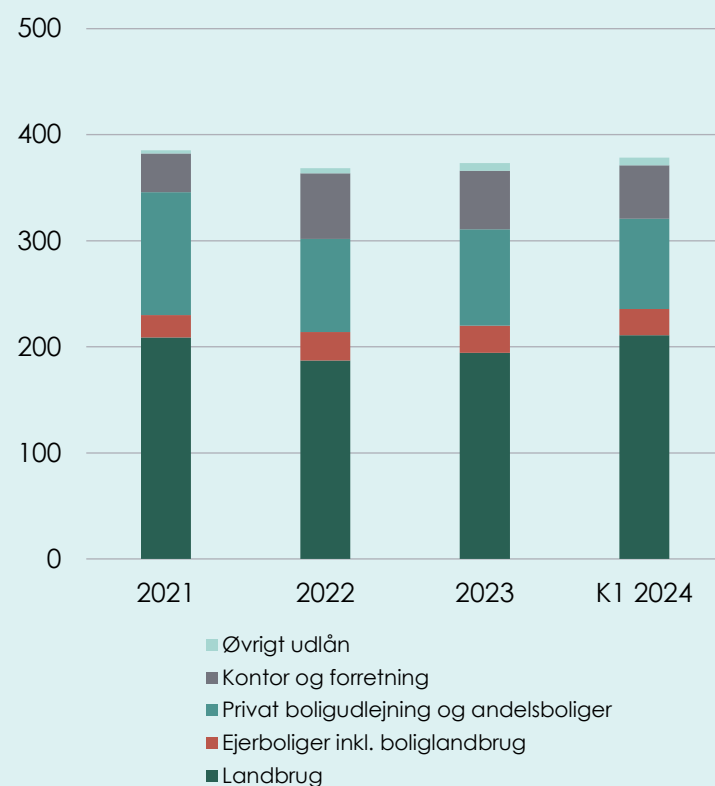


Tab og nedskrivninger

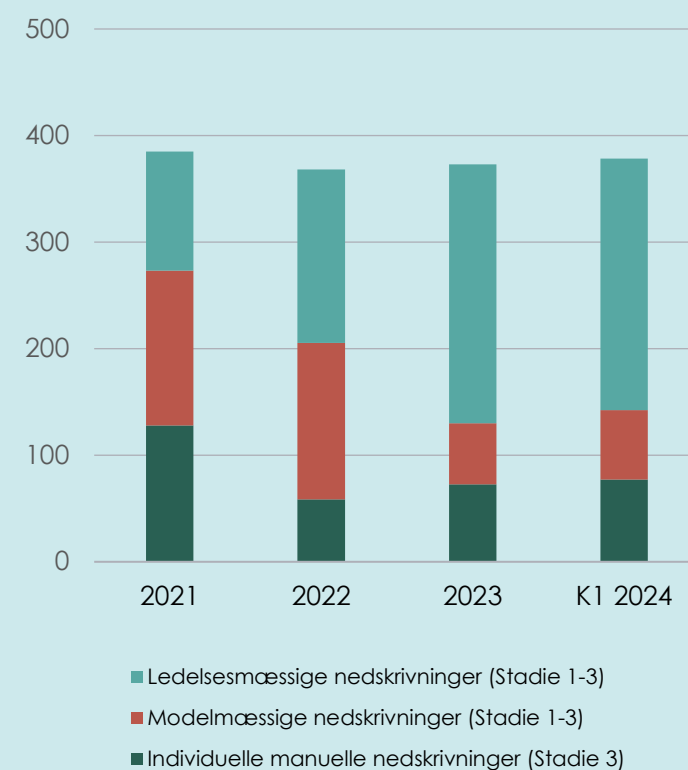
Udvikling i konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)



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



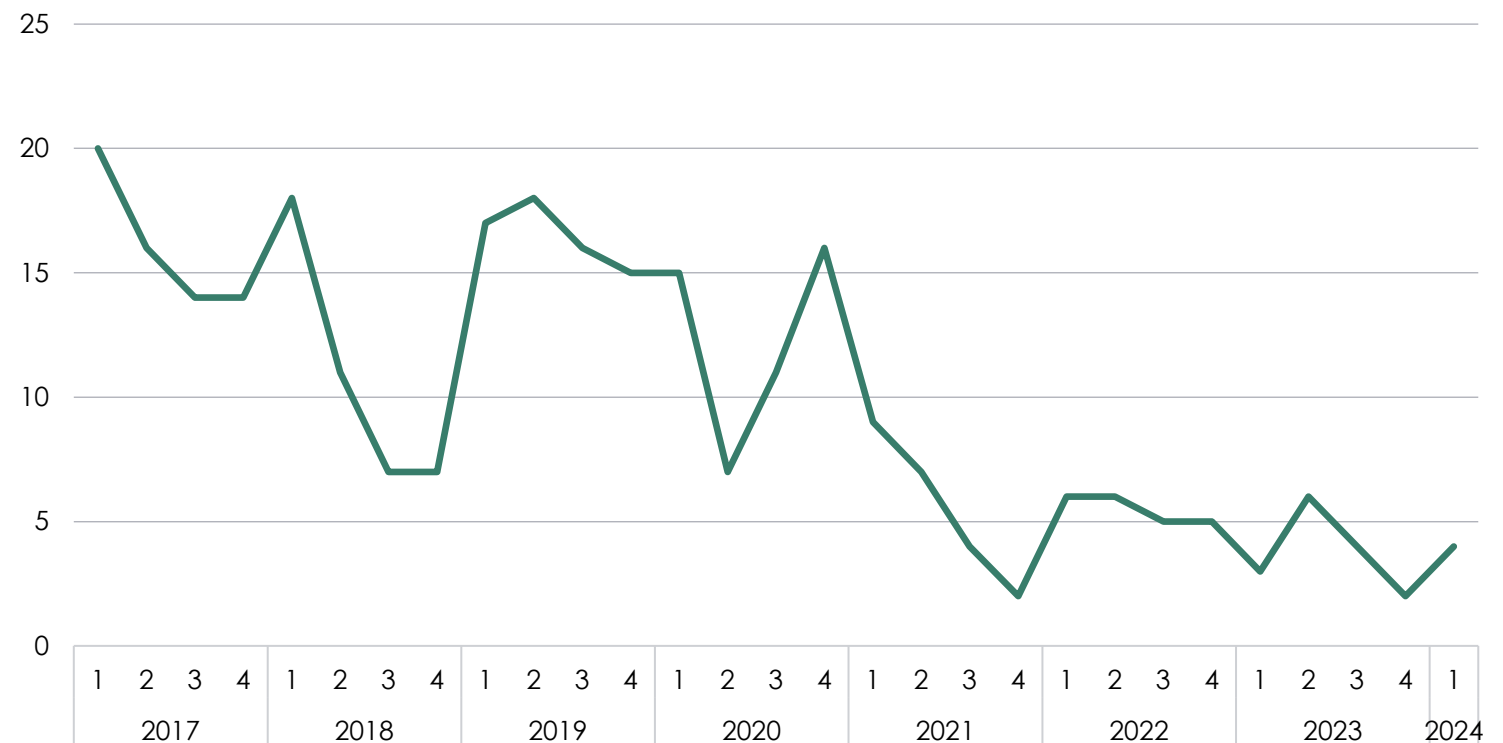
Akkumulerede nedskrivninger fordelt på nedskrivningstyper (mio. kr.)



Udvikling i overtagne ejendomme og tvangsauktioner

- Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 4 i 1. kvartal 2024
- DLR havde ingen overtagne ejendomme ultimo 1. kvartal 2024

Tvangsauktioner - hvor DLR har været involveret (antal)

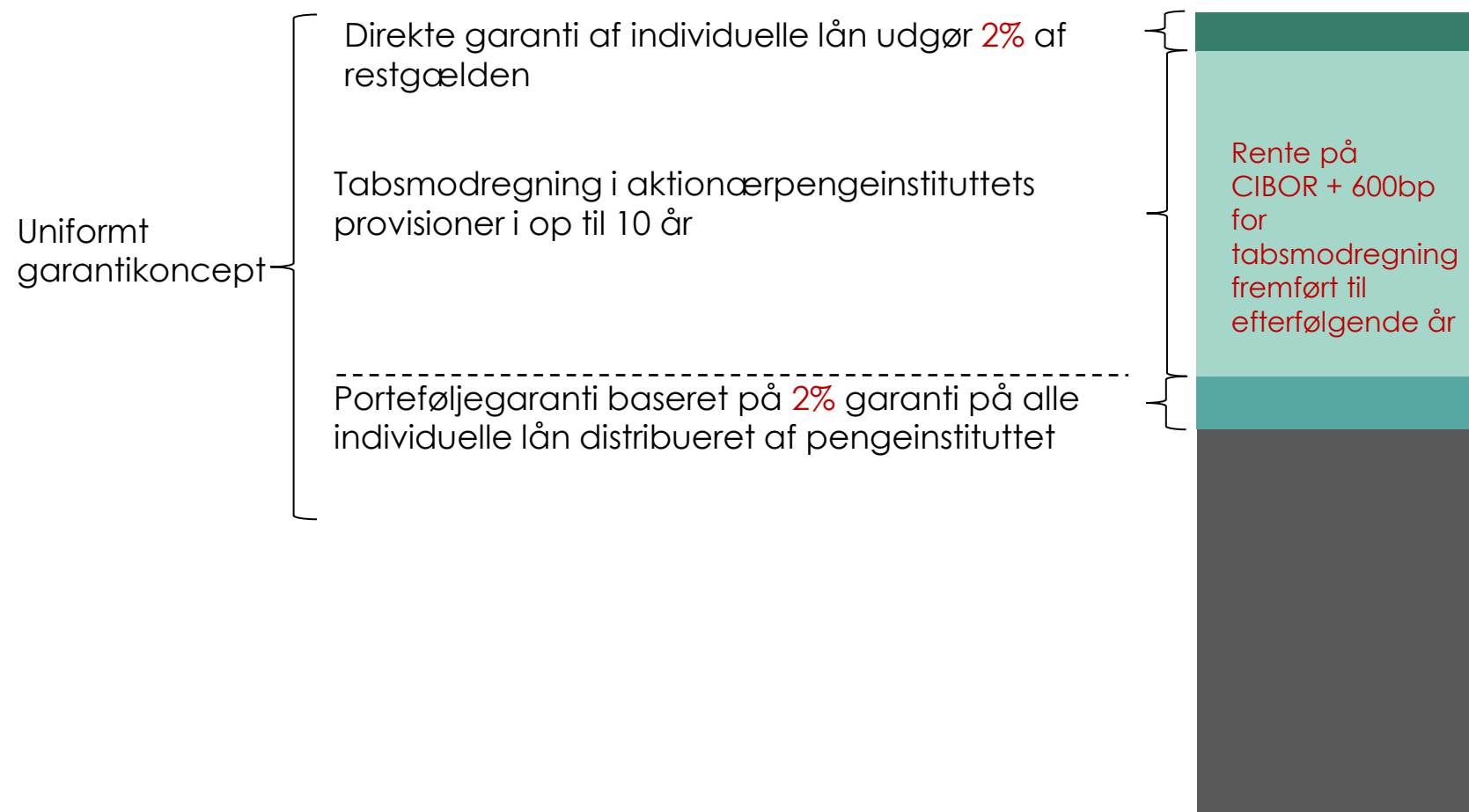


Ændring af DLRs garantikoncept

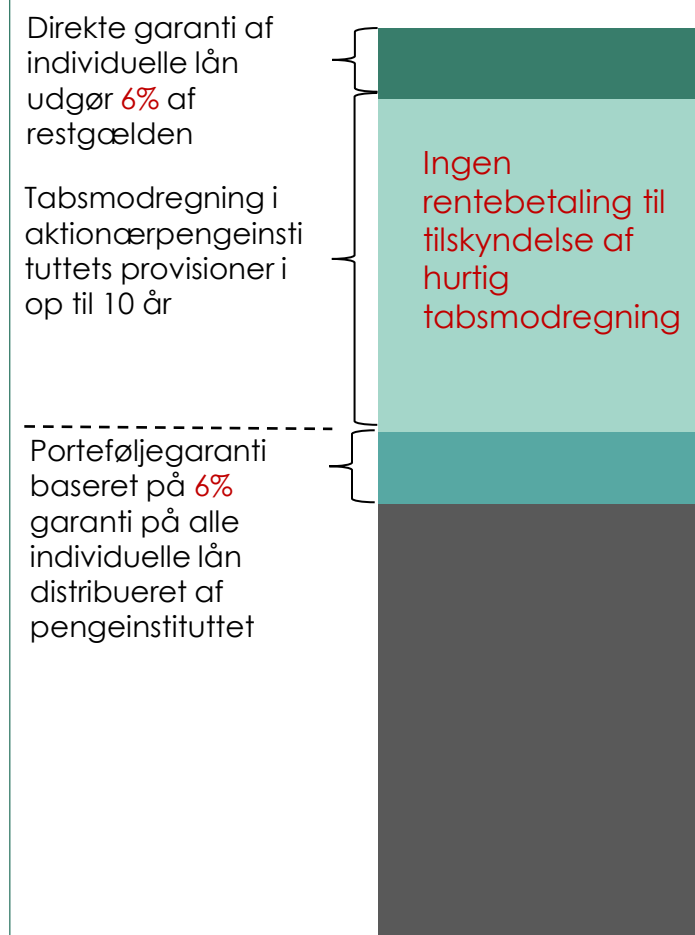
- DLRs låneformidlende aktionærpengeinstitutter har den 22. maj 2024 godkendt en ændring af DLRs garantikoncept med virkning fra ultimo juni 2024
- Ændringen består i, at den direkte garantistillelse på de enkelte lån nedsættes fra 6 pct. til 2 pct. Samtidig styrkes tabsmodregningen – som er det væsentligste element i garantikonceptet – ved at tab, der fremføres til modregning udover et år, forrentes
- Baggrunden for ændringen er, at de ændrede CRR regler fra primo 2025 medfører, at garantier stillet af ikke-ratede pengeinstitutter ikke længere kan benyttes som supplerende sikkerhedsstillelse
- Ændringen af garantikonceptet giver samtidig de låneformidlende aktionærpengeinstitutter en kapitallettelse, der langt overstiger den øgede kapitalbelastning for DLR, der følger af et mindre kapitalfradrag via den lavere garantistillelse



Ny model for garantikoncept - ændringer markeret med rød



Tidligere model



Agenda

Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

— **Forretningsområder**

Bæredygtighed og rating

Kapitalforhold og seniorgæld

Landbrugssektoren

1. kvartal 2024

- I landbruget er de gode konjunkturer fortsat ind i 2024 med bytteforhold på et overordnet set tilfredsstillende niveau
- Mælkepriserne, der faldt gennem 2023, 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 planteavlere er bytteforholdet siden rekordåret 2022 løbende forringet i takt med de vigende produktpriser og er nu på et niveau, der knapt er tilfredsstillende



Markedet for byerhvervsejendomme

1. kvartal 2024

- Erhvervssegmenterne er fortsat præget af lave tomgangsrater, 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 erhvervsejendomspriserne, der fortsatte den svagt vigende tendens fra 2023, dog med geografiske forskelle



Agenda

Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

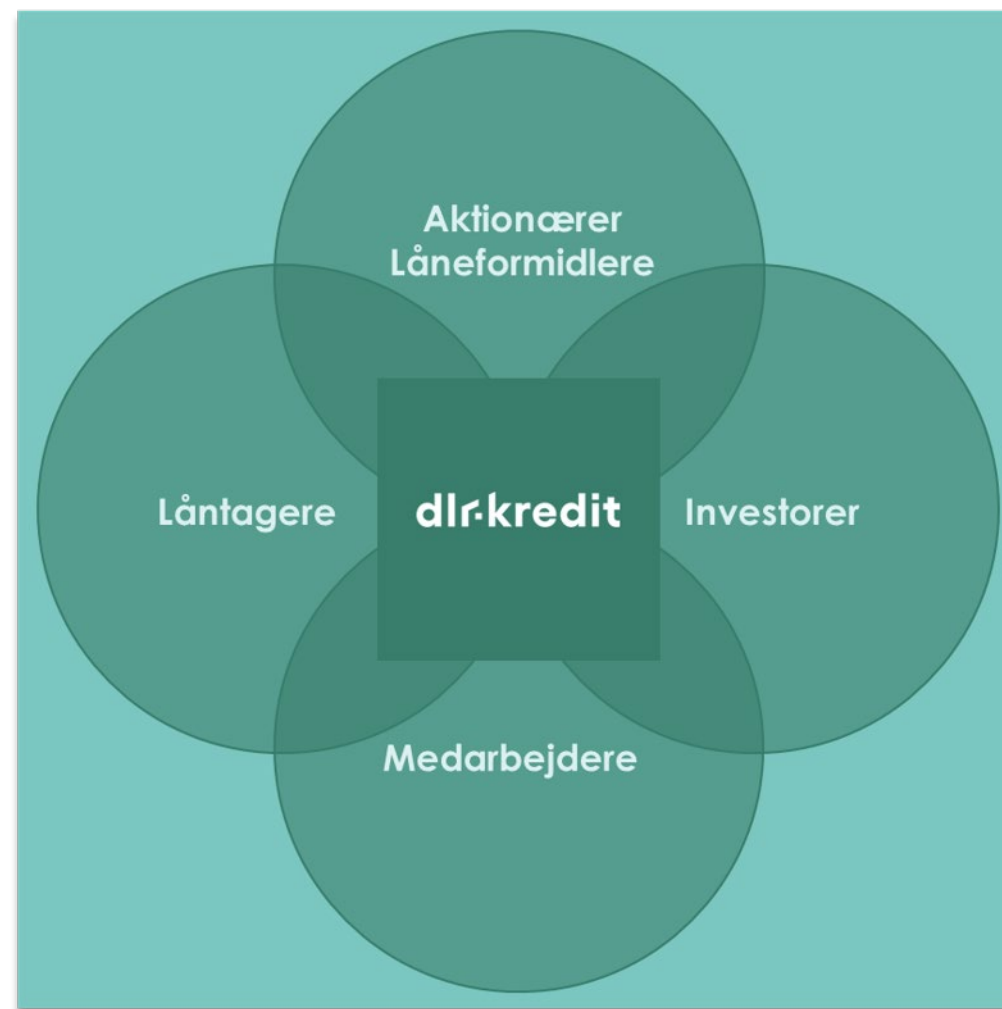
Forretningsområder

— **Bæredygtighed og rating**

Kapitalforhold og seniorgæld

DLRs tilgang til bæredygtighed

- DLRs strategiske arbejde med bæredygtighed tager udgangspunkt i DLRs væsentlige interesser
- DLR strategiske ståsted på bæredygtighedsområdet er langt hen ad vejen defineret af disse interessenters præferencer og krav i forhold til bæredygtighed
- DLR tager blandt andet hensyn til aktionærpengeinstitutterne forskellige ESG-politikker, låntagernes muligheder for grøn omstilling og investorernes ønske om at reducere den CO₂-udledning, som er finansieret med DLRs obligationer



Bæredygtigheds mål og - fokusområder for 2024

Udvide kriterierne for grønne lån og undersøge muligheden for at udvide DLRs grønne produktudbud

Indhente flere og bedre bedrifts- og ejendomsspecifikke data på mindst 90 pct. af porteføljen til bæredygtighedsvurdering af kunderne

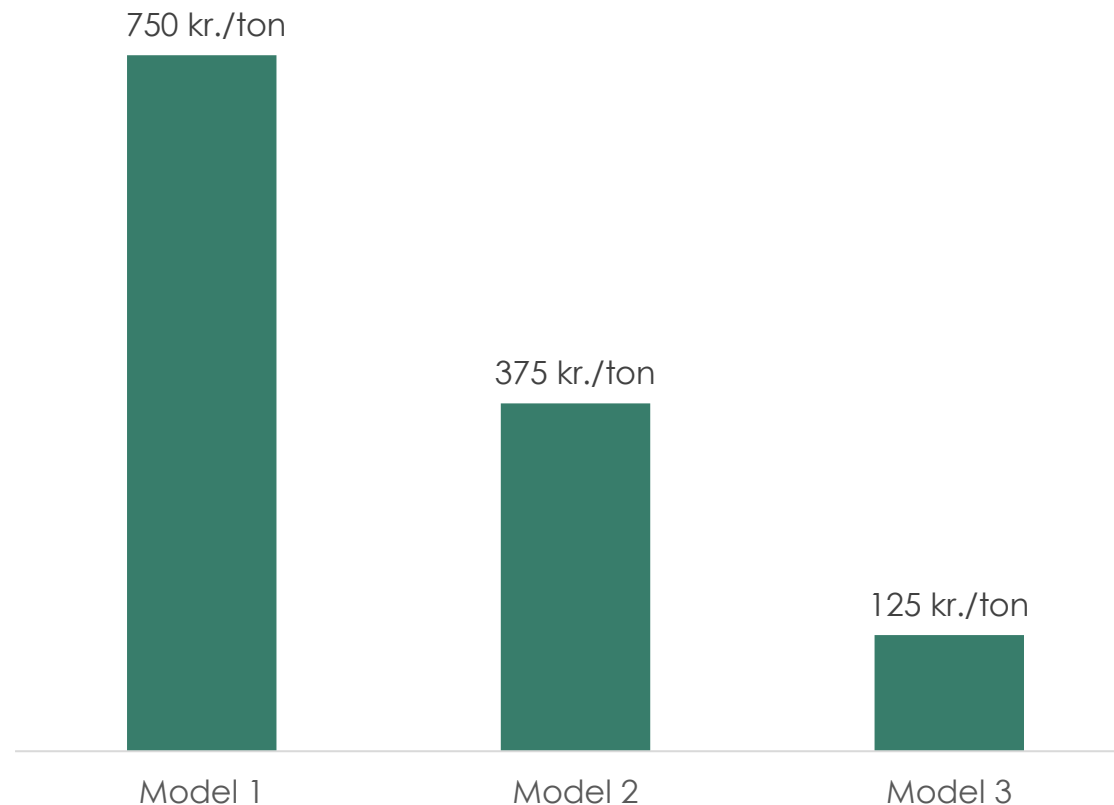
Dele flere ESG-data med DLRs aktionærpengeinstitutter

Struktureret kompetenceudvikling af DLRs medarbejdere inden for bæredygtighed

Udarbejde interessant- og dobbelt væsentlighedsanalyse til brug for CSRD-rapportering

Formulere intern medarbejderpolitik for diversitet, ligestilling og inklusion

Teknisk input til CO₂-afgift fra Svarer-udvalget



S&P's rating af DLR

- DLR fik den 19. januar 2024 bekræftet sin 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: <https://dlr.dk/investor/rating/>

S&P Global			DLR Kredit A/S		
SACP	bbb+		+	Support	+1
Anchor	bbb+			ALAC Support	+1
Business Position	Moderate	-1		GRE Support	0
Capital and Earnings	Very Strong	+2		Group Support	0
Risk Position	Moderate	-1		Sovereign Support	0
Funding	Adequate				
Liquidity	Adequate	0			
Comparable Ratings Analysis					
				Additional Factors	0
				Issuer Credit Rating	
				A- / Stable / A-2	
				Resolution Counterparty Rating	
				A / -- / A-1	

Agenda

Økonomiske resultater, udlån og kreditrisiko

Forretningsområder

Bæredygtighed og rating

— **Kapitalforhold og seniorgæld**

Kapitalgrundlag

(mio. kr.)	K1 2024	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Egenkapital			
- Frie reserver	15.073	14.794	13.453
- Bunden fondsreserve	2.360	2.355	2.338
Egenkapital i alt	17.433	17.149	15.791
Egentlig kernekapital efter fradrag	16.054	16.044	15.706
Supplerende kapital (Tier 2)	1.299	1.298	1.298
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.353	17.342	17.004
Vægtet risikoeksponering	72.250	72.158	69.844
Kapitalprocent¹⁾	24,0	24,0	24,3
Kapitalkrav, pct.²⁾	15,3	15,3	14,7
Overdækning, pct. point	8,7	8,7	9,6

1) Kapitalprocenten for K1 2024 er opgjort ekskl. periodens resultat

2) Kapitalkravet udgøres ultimo 1. kvartal 2024 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 0,02 pct. i systemisk krav til Færøerne.

Kapitalprocenter

- Kapitalprocenten var 24,0 ved udgangen af marts 2024, hvilket er uændret fra ultimo 2023. Inkl. resultatet for 1. kvartal 2024 ville kapitalprocenten være 24,4
- Med baggrund i det gode resultat i 2023 og DLRs stærke kapitalforhold besluttede generalforsamlingen den 25. april 2024, at der udbetales udbytte for første gang i DLRs historie på 750 mio. kr.
- Kapitalgrundlaget er i 2023 forøget med 338 mio. kr. primært grundet årets resultat på 1.347 mio. kr., mens reservation for udbyttebetaling på 750 mio. kr. reducerer kapitalgrundlaget
- DLR har desuden i december 2023 erhvervet obligationer for 251 mio. kr., hvor sikkerhedsgrundlaget udgøres af aktier i DLR, hvorfor værdien af aktierne i henhold til gældende regler er fradraget i kapitalgrundlaget

Udviklingen i DLRs kapital- og egentlig kernekapitalprocent



Sektorspecifik systemisk buffer på 7 pct. for ejendomsselskaber pr. 30. juni 2024

- Vedrører eksponeringer for 30,9 mia. kr.
- REA for eksponeringer udgør 10,8 mia. kr.
- Effekten af bufferen medfører en forventet stigning i DLRs regulatoriske kapitalkrav på 1,0 pct. point med afsæt i DLRs samlede REA pr. ultimo marts 2024

Gruppering af DLRs aktionærer

	31. marts 2024		31. marts 2023
	Aktiekapital (mio. kr.)	Andel af aktie- kapital (pct.)	Andel af aktie- kapital (pct.)
Lokale Pengeinstitutter	289	50,6%	49,8%
Landsdækkende Banker samt Jyske Bank	103	18,1%	18,8%
Nykredit Realkredit	69	12,2%	12,2%
PRAS	41	7,2%	7,2%
PRIPS2022 ¹⁾	21	3,6%	3,8%
DLR	46	8,1%	8,1%
Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter	1	0,2%	0,2%
I alt	570	100%	100%

1) PRIPS2022 er et selskab, der ejes af 12 aktionærpengeinstitutter

Kapital- og gældsinstrumenter

- DLR har udstedt kapital- og gældsinstrumenter for 5,3 mia. kr., heraf 4 mia. kr. SNP'er
- DLR afdækker også gældsbufferkravet med det nuværende niveau af SNP'er sammen med en reservation på 0,7 mia. kr. af kapitaloverskuddet
- Som følge af nye CRR-regler i 2025 kan garantier stillet af ikke-ratede pengeinstitutter ikke længere benyttes til supplerende sikkerhedsstillelse. DLR forventer derfor at genintroducere udstedelse af SSB'er inden udgangen af 2024

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelsesdato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Referencerente	Rentetillæg
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%
SNP	1.000	20-06-2023	01-07-2027	4	3M CIBOR	2,40%
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 18,4 mia. kr. pr. ultimo 1. kvartal 2024
- Det svarer til 25,4 pct. af de samlede risikoeksponeringer og 9,6 pct. af det udestående udlån (191,7 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. kv. 2024)	DKK mio.	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	378	Samlet buffer til at tage tab før SNP: 18,4 mia. kr. svarende til 25,4 pct. af de samlede vægtede risikoeksponeringer (72,2 mia. kr.) og 9,6 pct. af det udestående udlån (191,7 mia. kr.)
Egenkapital (korrigeret for udbytte)	16.683	
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.299	
Senior Non-Preferred Notes	4.000	Gældsbuffer

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

- DLR har givet Danske Bank og Nordea mandat til at afholde investormøder og forestå udstedelse af op til 1 mia. kr. "Senior Non-Preferred Notes" (SNP) i DKK med forventet udløb 1. juli 2028
- Udstedelsen forventes at finde sted i uge 22, 2024 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