

dlr·kredit



Investorpræsentation

August 2024

Agenda

— **Delårsrapport 1. halvår 2024**

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Funding

Bæredygtighed

Regnskab 1. halvår 2024

Regnskab

- DLR opnåede i 1. halvår 2024 et resultat før skat på 791 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende og bedre end forventet
- Resultatet er påvirket af en lidt lavere bruttoudlånsaktivitet end forventet, fortsat lave tab og nedskrivninger samt en fortsat høj beholdningsindtjening som følge af det højere renteniveau
- Basisindtægterne udgjorde 669 mio. kr., hvilket er 25 mio. kr. mindre end i samme periode af 2023
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde en negativ driftsvirkning på 26 mio. kr. i 1. halvår mens posten udgjorde en positiv driftspåvirkning på 4 mio. kr. i samme periode sidste år
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 345 mio. kr. i 1. halvår, hvilket er godt 60 mio. højere end i samme periode af 2023

Forventninger

- Uændrede forventninger om en basisindtjening før nedskrivninger for hele 2024 på ca. 900 – 1.000 mio. kr. samt et resultat før skat i størrelsesordenen 1.450 – 1.650 mio. kr.

Kapital

- Kapitalgrundlaget ultimo 2. kvartal udgjorde 17,3 mia. kr., og kapitalprocenten var 23,7 pct.
- Resultatet for 1. halvår er ikke indregnet i kapitalgrundlaget, da der ikke er foretaget revisionsmæssigt review af regnskabet.
- Ultimo juni 2024 justerede DLR garanti-konceptet som led i en tilpasning til de kommende kapitaldækningsregler, der reducerer værdien af garantiene. Justeringen indebærer en reduktion af garantistillelse for såvel nye som allerede udbetalte lån fra 6 pct. til 2 pct. Hjørnestenen i garantikonceptet er fortsat adgangen til at modregne tab i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne i op til ti år.

Udlånsaktivitet

- Udlånsaktiviteten har i 1. halvår været på samme niveau som sidste år
- DLRs udlånsportefølje var ved udgangen af 2. kvartal øget til 193,9 mia. kr.

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

Bæredygtighed

- Landbruget er et stort skridt nærmere en afklaring af den kommende CO₂e-afgift på erhvervets biologiske processer, først med rapporten fra Svarer-udvalget og dernæst med trepartsaftalen om et Grønt Danmark
- Det er forventningen, at der over perioden 2030 til 2035 indføres en CO₂e-afgift på udledninger fra husdyr. Samtidig etableres en arealfond med et mål om, at der frem mod 2030 udtages 140.000 ha lavbundsjord inkl. randarealer, og at der frem mod 2045 etableres 250.000 ha ny skov
- DLR vurderer, at landbrugserhvervet under ét kan håndtere den forventede CO₂e-afgift, men fastholder niveauet for nedskrivninger til dækning af den økonomiske usikkerhed omkring afgiftens konsekvenser for landbruget fra de forudgående kvartaler

Hovedposter i regnskabet

(mio. kr.)	1. halvår 2024	1. halvår 2023	Indeks
Bidragsindtægter	980	962	102
Øvrige basisindtægter, netto	41	46	90
Renteudgifter efterstillede kapitalindskud	-22	-22	100
Renteudgifter seniorlån	-32	-16	192
Gebyrer og provisioner, netto	-298	-275	108
Basisindtægter	669	694	96
Udgifter til personale og administration mv.	-190	-172	110
Andre driftsudgifter (bidrag til afviklingsformuen)	-8	-11	77
Basisresultat før tab og nedskrivninger	471	511	92
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-26	4	
Beholdningsindtjening (fonds)	345	283	122
Resultat før skat	791	798	99
Resultat efter skat	585	600	97

Hovedposter i balancen

(mio. kr.)	30. juni 2024	30. juni 2023
Aktiver:		
Udlån	186.339	174.030
Obligationer og aktier mv.	7.826	8.466
Øvrige aktiver	3.515	3.452
Aktiver i alt	197.680	185.948
Passiver:		
Udstedte obligationer	177.274	166.505
Øvrige passiver	2.122	1.754
Efterstillede kapitalindskud	1.299	1.298
Egenkapital	16.985	16.391
Passiver i alt	197.680	185.948

Beholdningsindtjening

- DLRs fondsbeholdning er primært placeret i variabelt forrentede realkreditobligationer, der baserer sig på en CIBOR-rente plus et mindre rentetillæg
- Bruttobeholdningsindtjeningen udgjorde 446 mio. kr. i 1. halvår 2024, hvilket er 87 mio. kr. højere end i samme periode af 2023
- Af DLRs fondsbeholdning på 23,9 mia. kr. er 5,3 mia. kr. finansieret via SNP'er og Tier 2-kapital
- Ved opgørelsen af nettobeholdningsindtjening fradrages en intern renteudgift (CIBOR3) på SNP'er og Tier 2, hvorefter nettobeholdningsindtjeningen kan opgøres til 345 mio. kr. i 1. halvår 2024

(mio. kr.)	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Obligationer, renter	388,2	285,7
Obligationer, kursregulering	46,9	65,7
Rente pengeinstitutter	10,4	6,0
Kursregulering valuta	0,2	0,4
Kursregulering aktier	0,2	0,9
Beholdningsindtjening, brutto	445,8	358,8
CIBOR-rente vedr. udstedte kapital- og gælds-instrumenter ¹⁾	-100,5	-75,8
Andet	0,0	0,0
Beholdningsindtjening, netto	345,3	283,0

1) Renten er opgjort som CIBOR-delen af renteudgifterne på udstedte kapital- og gældsinstrumenter
Note: Summen af enkelte poster kan afvige fra sumtotaler på grund af afrunding

Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2024

— Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

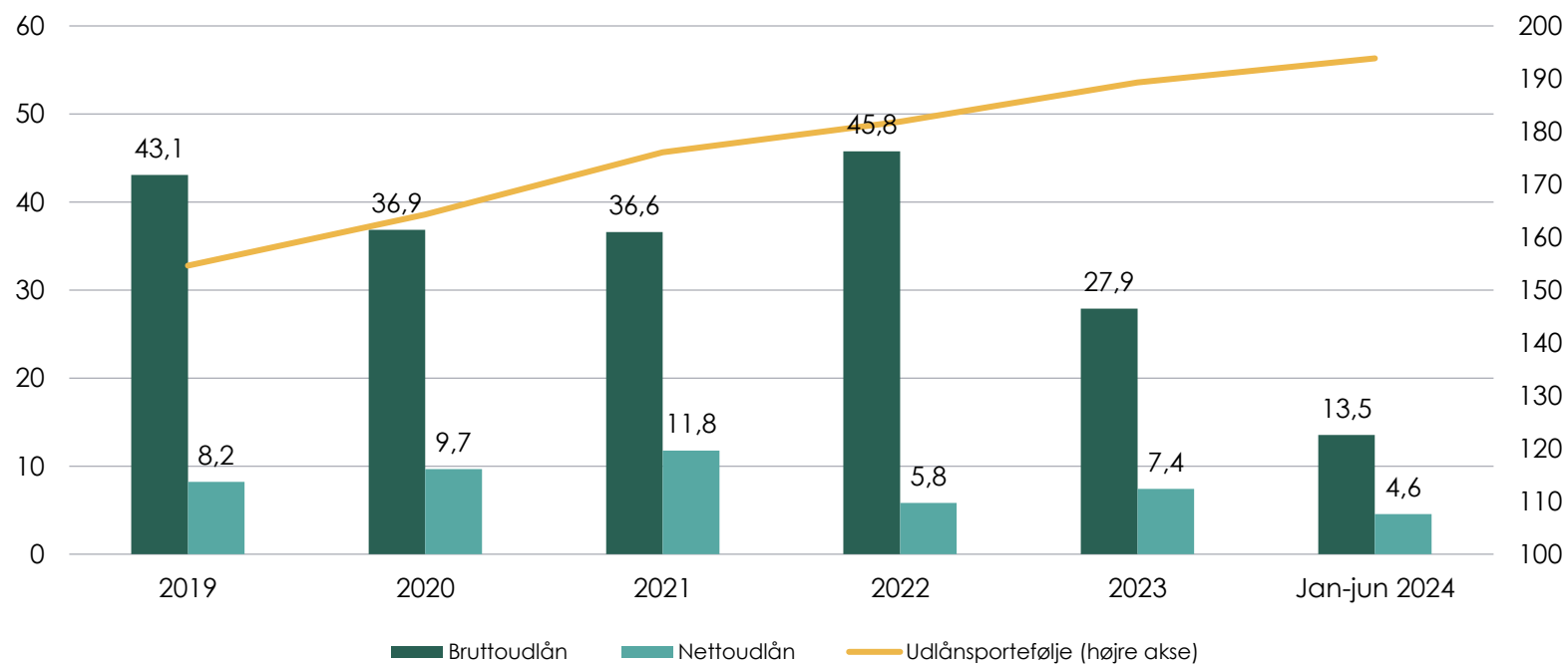
Funding

Bæredygtighed

Udlån

- Væksten i udlånet – nettoudlånet – udgjorde 4,6 mia. kr. i 1. halvår 2024 mod 3,4 mia. kr. i 1. halvår 2023
- Bruttoudlånet var på 13,5 mia. kr. i 1. halvår 2024 mod 13,2 mia. kr. i 1. halvår 2023
- DLRs samlede udlånsportefølje var på 193,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2024

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

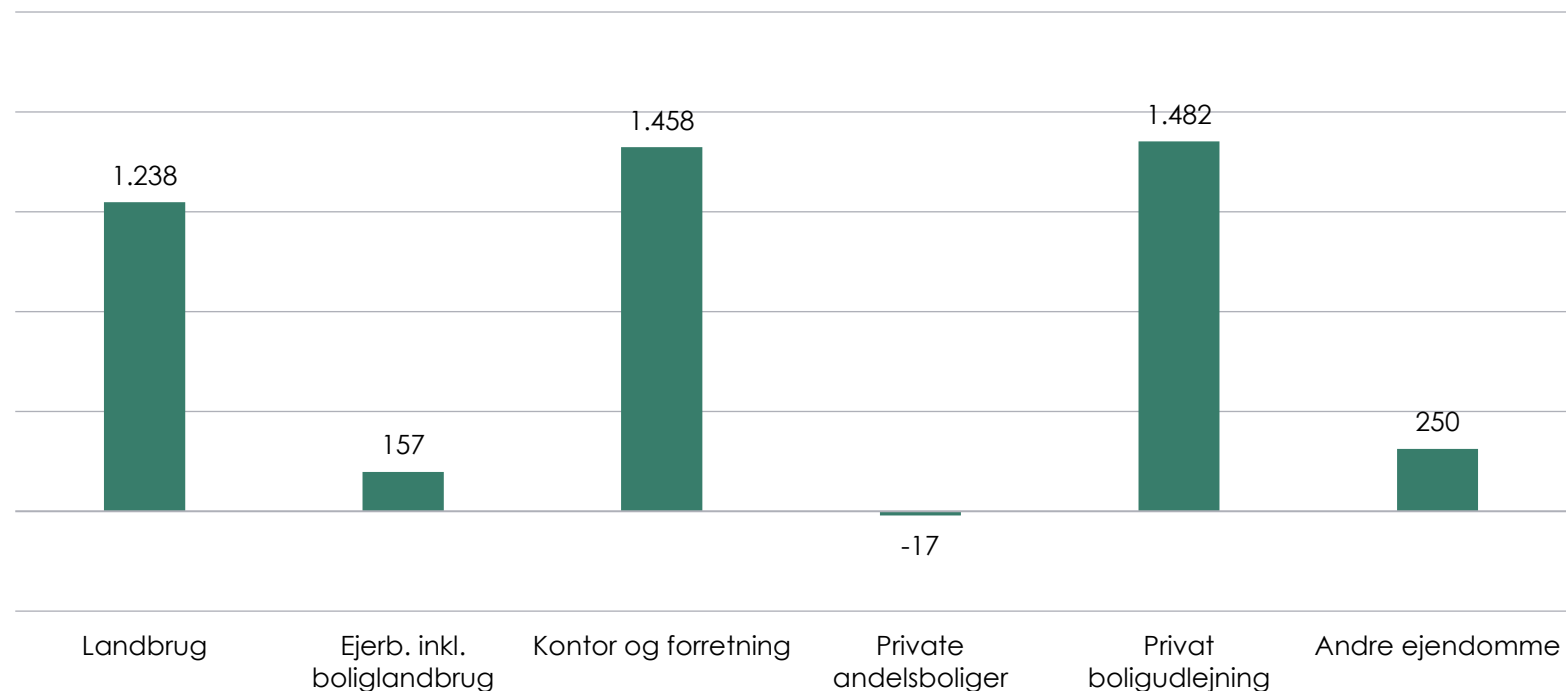


Note: Netto- og bruttoudlånet er opgjort i obl. restgæld.

DLRs nettoudlån

- DLR har i 1. halvår 2024 haft et positivt nettoudlån til alle væsentlige ejendoms kategorier
- Nettoudlånet kom især fra lån til landbrug, kontor- og forretningsejendomme samt privat boligudlejning
- DLRs nettoudlån til kontor- og forretningsejendomme, private andelsboliger, andre ejendomme samt privat boligudlejning var på 3,2 mia. kr.
- Nettoudlånet til landbrug og ejerbolig inkl. boliglandbrug var på 1,4 mia. kr.

Nettoudlån fordelt på ejendoms kategori 1. halvår 2024 (mio. kr.)

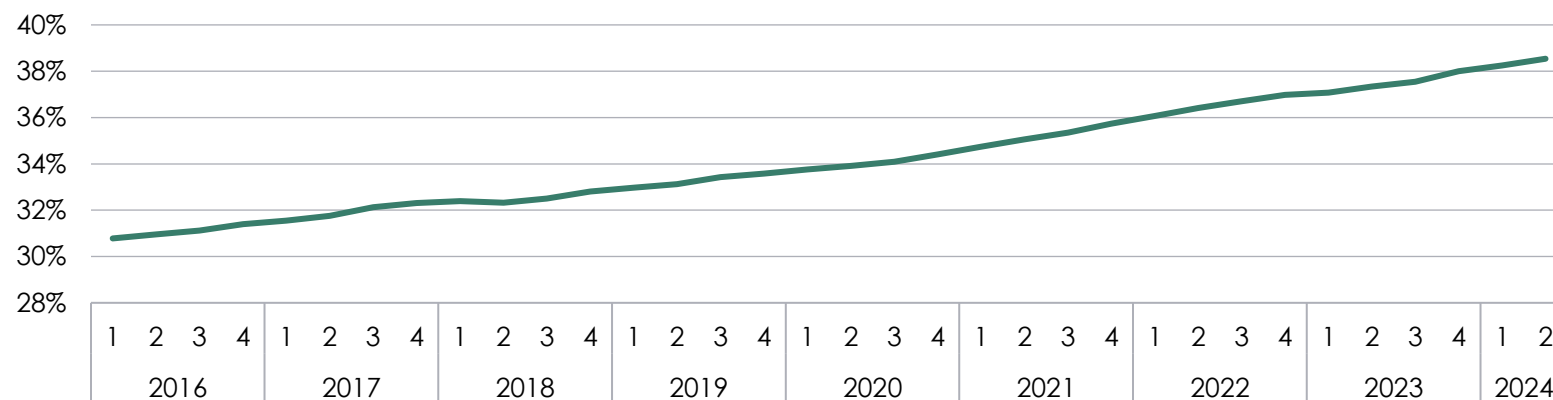


Note: Nettoudlånet er beregnet i kontantværdi

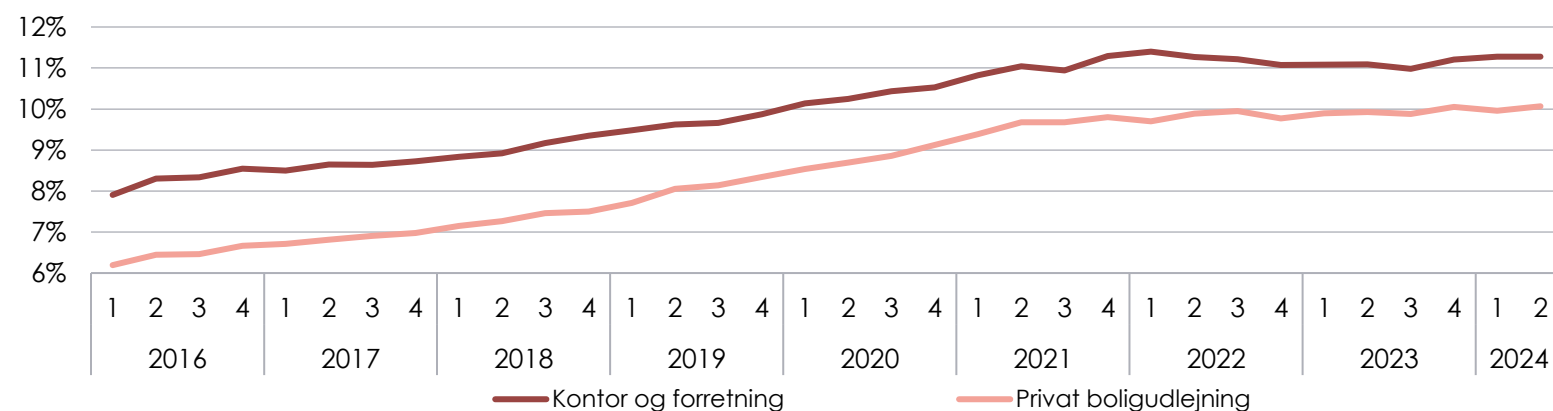
DLRs markedsandele

- DLRs samlede udlånsportefølje på 193,9 mia. kr. ultimo juni 2024 udgør en andel på 6,2 pct. af realkreditinstitutternes totale udlånsportefølje på 3.146 mia. kr.
- DLRs markedsandel inden for landbrugsudlånet har været stigende siden 2015 og har i 1. halvår 2024 passeret 38 pct.
- 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

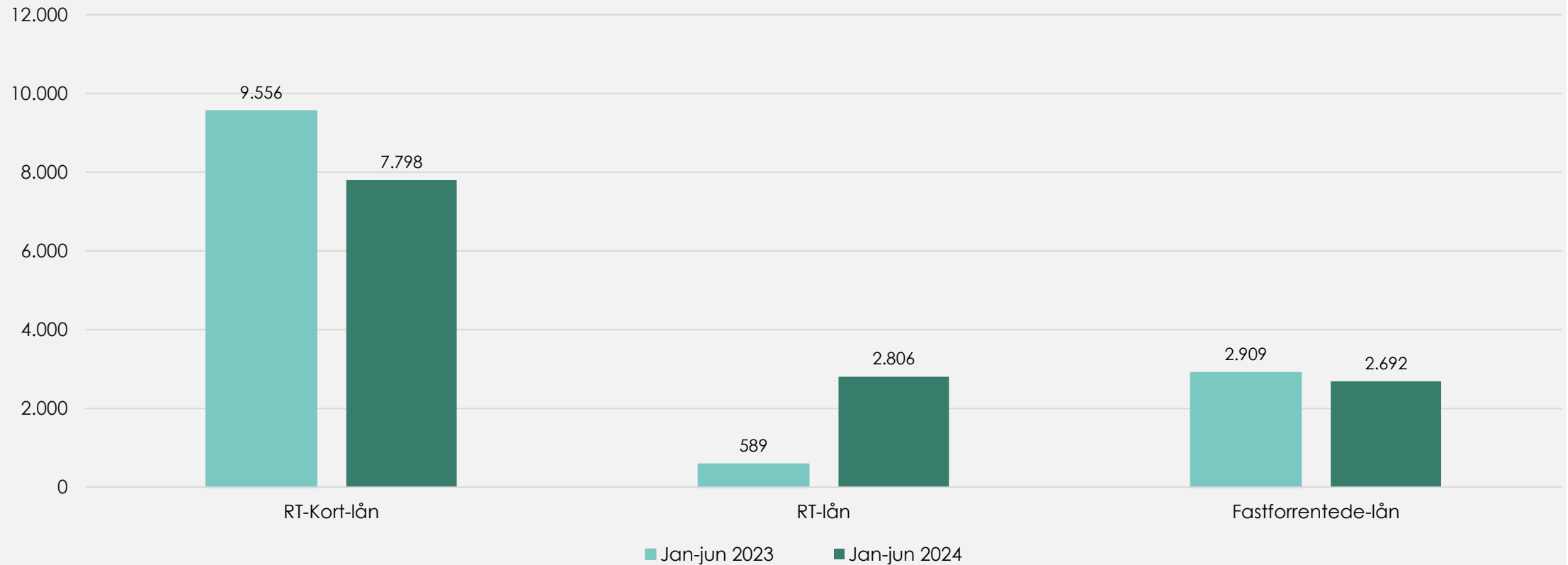


Kilder: DLR og Finans Danmark

Udbetalte lån

Fordelt på låntyper

DLRs bruttoudlån fordelt på udvalgte låntyper (mio. kr.)



Note: Bruttoudlånet er beregnet i kontantværdi

Udlånsportefølje

Fordelt på ejendomssegmenter og låntyper

DLRs udlånsportefølje ultimo juni 2024

	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier
Landbrug	97,1	50,1%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	11,3	5,8%
Kontor og forretning	33,6	17,3%
Privat boligudlejning	43,4	22,4%
Private andelsboliger	4,0	2,1%
Andre ejendomme	4,4	2,3%
I alt	193,9	100,0%

Fordeling på låntyper

	Fastforrentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrentelån
	12,4%	69,2%	2,9%	2,0%	12,9%	0,6%
	54,1%	16,7%	3,8%	4,4%	20,1%	0,9%
	30,0%	42,0%	2,7%	3,9%	21,1%	0,3%
	26,8%	44,9%	2,7%	4,5%	20,9%	0,2%
	73,5%	8,2%	0,5%	2,8%	14,8%	0,3%
	49,1%	36,3%	0,5%	1,7%	12,4%	0,0%
	23,2%	53,9%	2,8%	3,0%	16,6%	0,4%

Opfordring til at overveje lån med længere rentebinding

- tilsynsdiamant

- DLR har som følge af rentestigningerne oplevet, at en fortsat større andel af kunderne tager variabelt forrentede lån med rentebinding under 2 år
- Det har medført, at andelen af lån inden for bolig- og boligudlejningssegmentet med en placering over 60 pct. af ejendomsværdien og rentebinding på under 2 år nu nærmer sig grænseværdien på 25 pct., som er fastsat i Finanstilsynets tilsynsdiamant for realkreditinstitutter
- For at begrænse kundernes renterisiko opfordrer DLR til, at kunder indenfor det udvidede boligsegment, i forbindelse med nye lån og profilskifte på eksisterende lån overvejer, om det er hensigtsmæssigt at vælge lån med længere rentebinding.

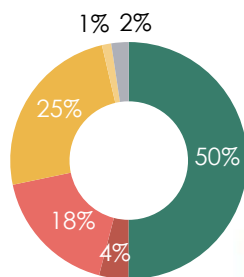


Porteføljens geografiske fordeling

Obligationsrestgæld ultimo juni 2024

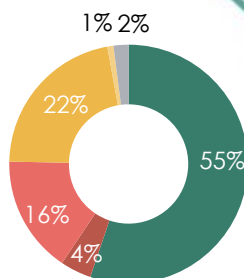
Midtjylland

59,8 mia. kr. (30,8%)



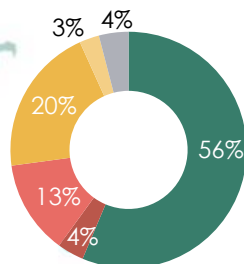
Syddanmark

52,5 mia. kr. (27,1%)



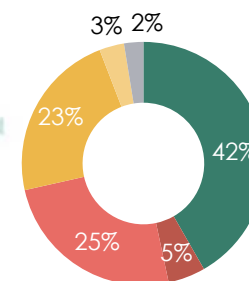
Nordjylland

41,7 mia. kr. (21,5%)



Sjælland/Hovedstaden

35,3 mia. kr. (18,2%)



Grønland

2,8 mia. kr. (1,4%)

Færøerne

1,9 mia. kr. (1,0%)

- Landbrug
- Ejerboliger
- Kontor- og forretningsejendomme
- Private udlejnings ejendomme
- Andelsboliger
- Andre

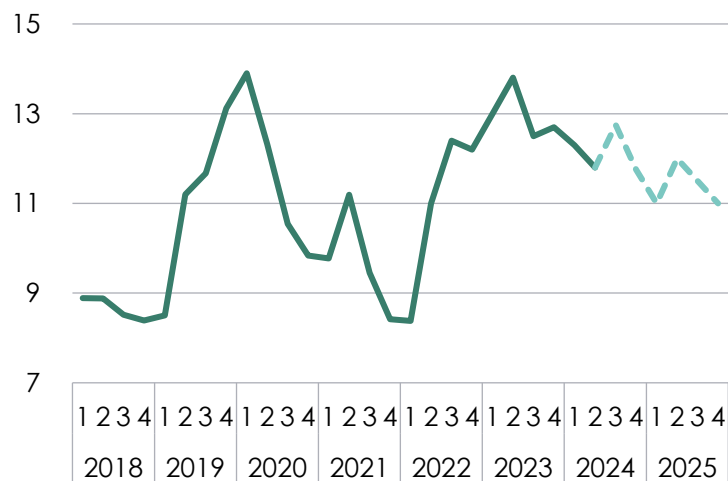
Landbrugssektoren - overblik

- Landbruget fortsatte de gode konjunkturer ind i 2024 med bytteforhold på et overordnet set tilfredsstillende niveau
- Mælkepriserne, der faldt gennem 2023, er atter steget i første halvdel af 2024 og ligger nu stabilt på et niveau, der fortsat understøtter en tilfredsstillende indtjening
- Prisen på smågrise ligger fortsat på et højt niveau som følge af fortsat stor efterspørgsel efter smågrise fra bl.a. Tyskland, og der er fortsat et gunstigt bytteforhold for smågriseproducenterne
- Stærk indtjening i de senere år og efterspørgsel efter jord til andre formål, herunder skovrejsning og solcelleanlæg, har medvirket til, at prisniveauet for landbrugsjord de seneste år er steget. Markedsobservationerne i 1. halvår 2024 viser stabile til stigende jordpriser

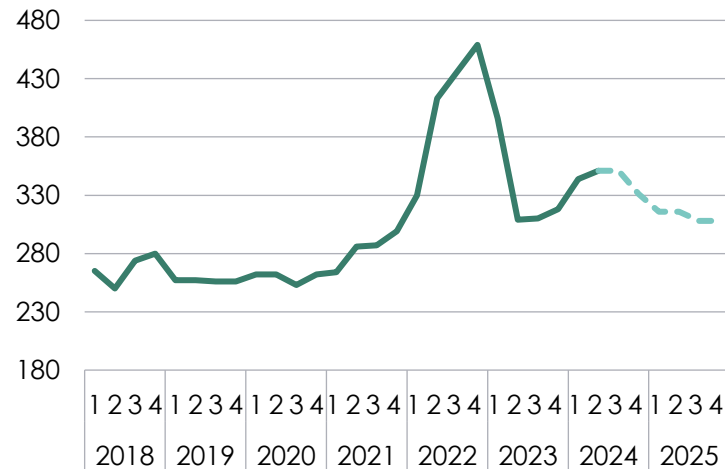


Prisudvikling på landbrugsprodukter

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



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



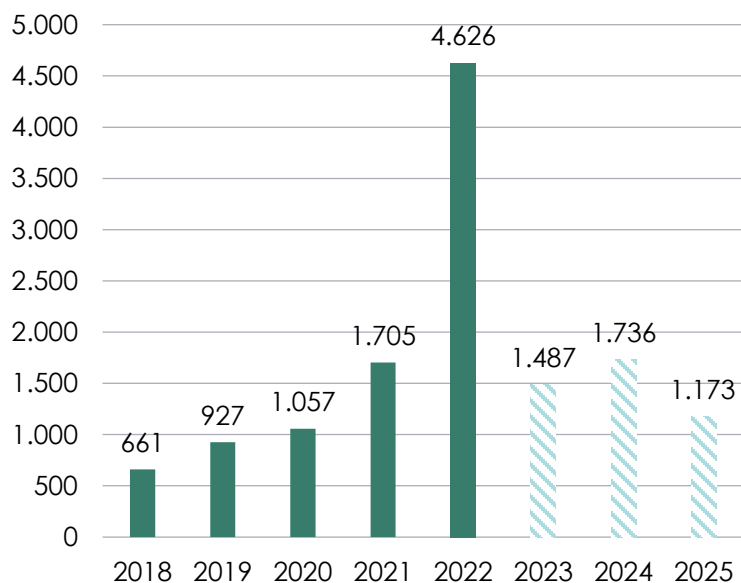
Salgsprisen på foderhvede (kr./100 kg)



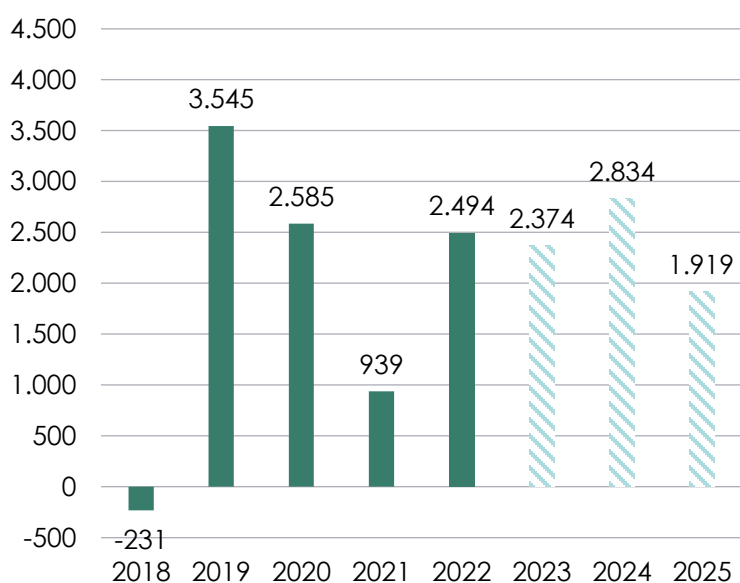
Kilde: SEGES
Note: Prognose, marts 2024

Landbrugets indtjening

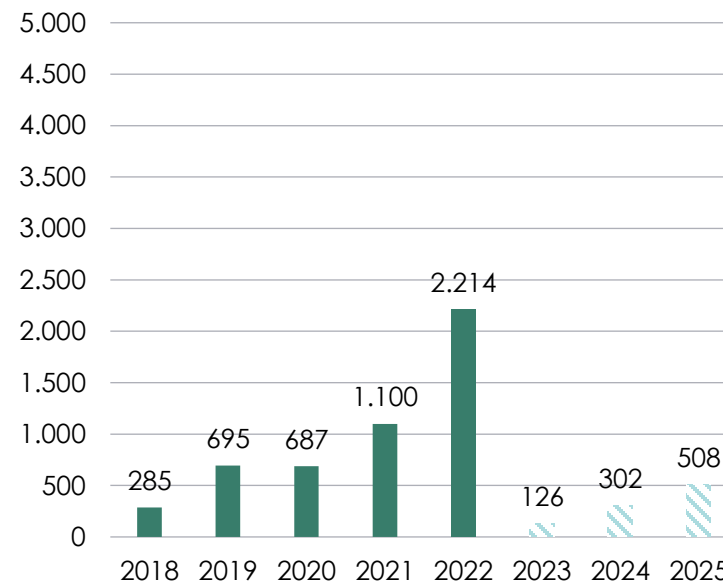
**Malkekvæg driftsresultat
før ejer aflønning (tkr.)**



**Griseproducenters driftsresultat
før ejer aflønning (tkr.)**



**Planteavlernes driftsresultat
før ejer aflønning (tkr.)**

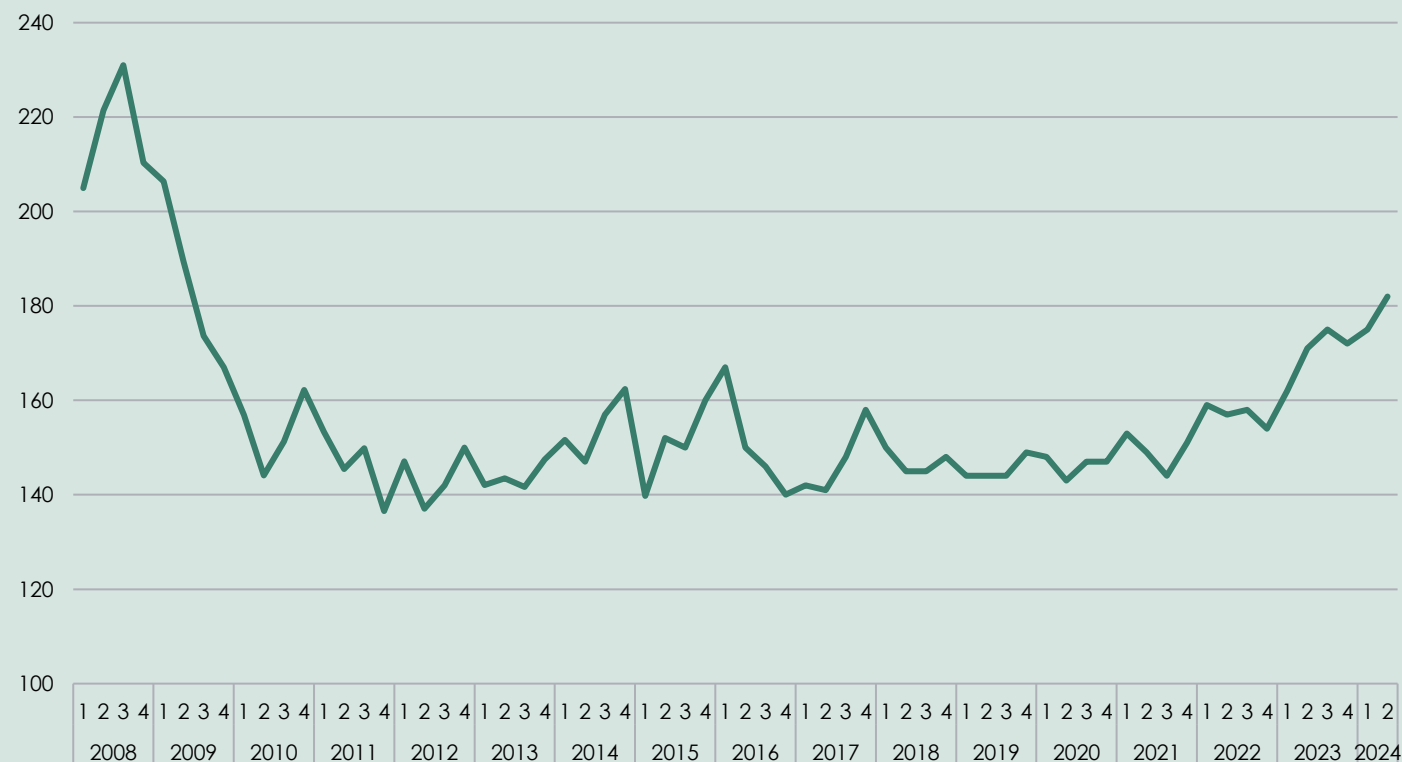


Kilde: SEGES

Note: Opgørelserne dækker konventionelle helftidsbedrifter, og prognoserne er udarbejdet af SEGES.

Priser på landbrugsjord

Gennemsnitlig pris på landbrugsjord (tkr./ha)



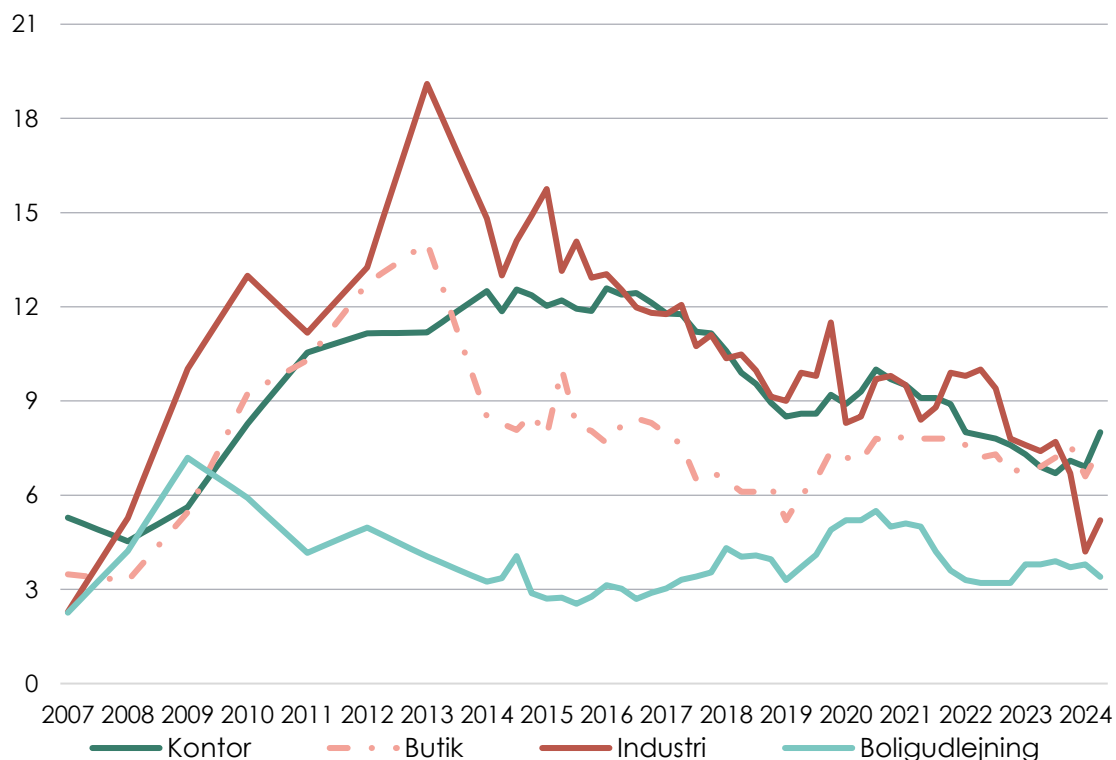
- Efter meget betydelige prisfald på jord og landbrugsejendomme i perioden fra 2008 til 2010 har der i den efterfølgende periode været meget stabile priser frem til 2022. De senere år er der konstateret stigende jordpriser over hele landet
- Den gode indtjening i landbrugserhvervet understøtter generelt jordpriserne, mens stigende renter trækker den anden vej
- Der er fortsat øget træk på anvendelse af jord til andre formål som energiproduktion, skovrejsning, udtagning af lavbundslande mv., og der er også god efterspørgsel efter jord til landbrugsdrift – ikke mindst god jord i større sammenhængende arealer

Kilde: DLR, baseret på registrerede køb og salg af landbrugsejendomme med mere end 10 ha landbrugsjord

Markedet for byerhvervsejendomme

- Erhvervssegmenterne var i første halvår 2024 præget af fortsat lave tomgangsrate, dog svagt stigende for kontor, butik samt industriejendomme. På boligudlejningsområdet har der blandt andet i Århus været tendens til øget tomgang på grund af, at der er færdiggjort mange udlejningsboliger indenfor kort tid
- Kravet om positiv likviditet ved standardfinansiering baseret på fast rente har påvirket finansieringsmulighederne for ejendommene med de laveste afkast. Likviditetskravet medfører behov for øget egenfinansiering, hvilket reducerer investorenes investeringskapacitet. Dette må dog antages at være indpriset i markedet på nuværende tidspunkt

Udvikling i tomgangsprocent

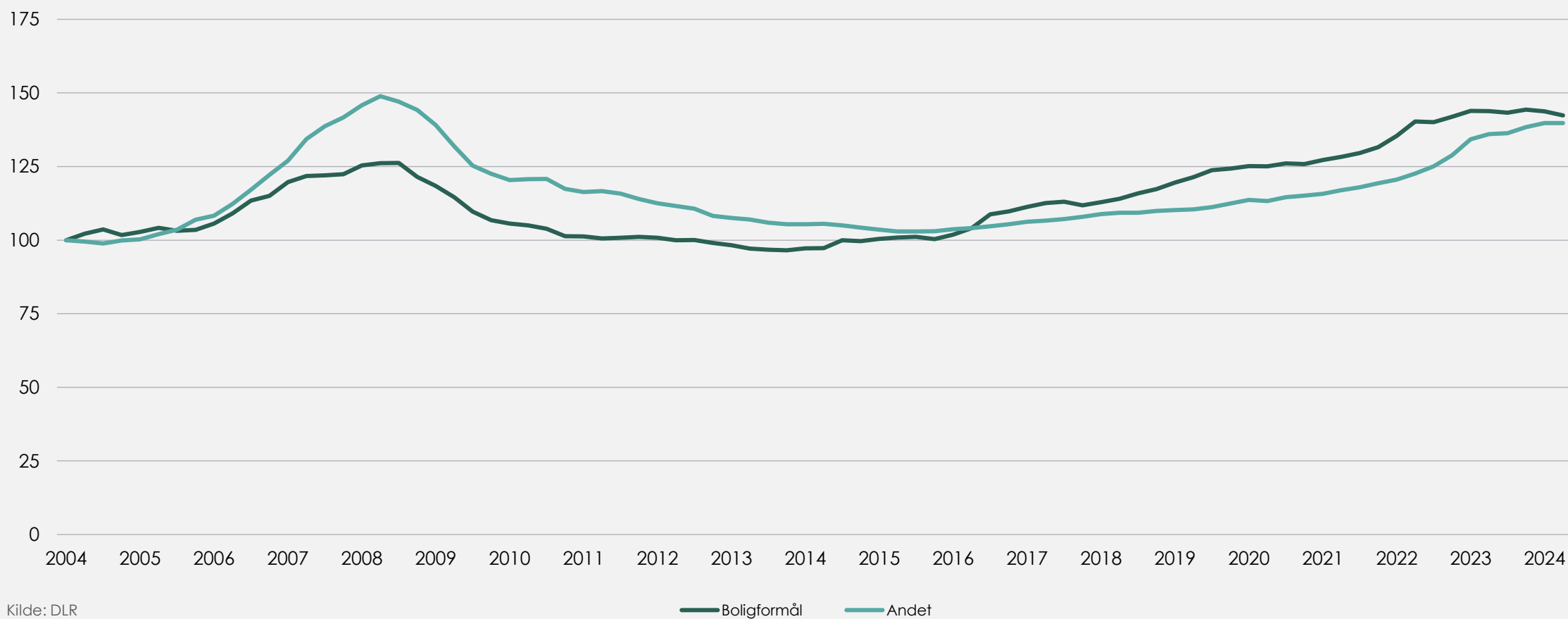


Kilde: EjendomDanmark

Note: Databrud i januar 2024 medførte betydeligt lavere tomgang for industri

Priser på byerhvervsejendomme

Prisindeks over DLRs vurderede værdi af byerhvervsejendomme (2004 = indeks 100)



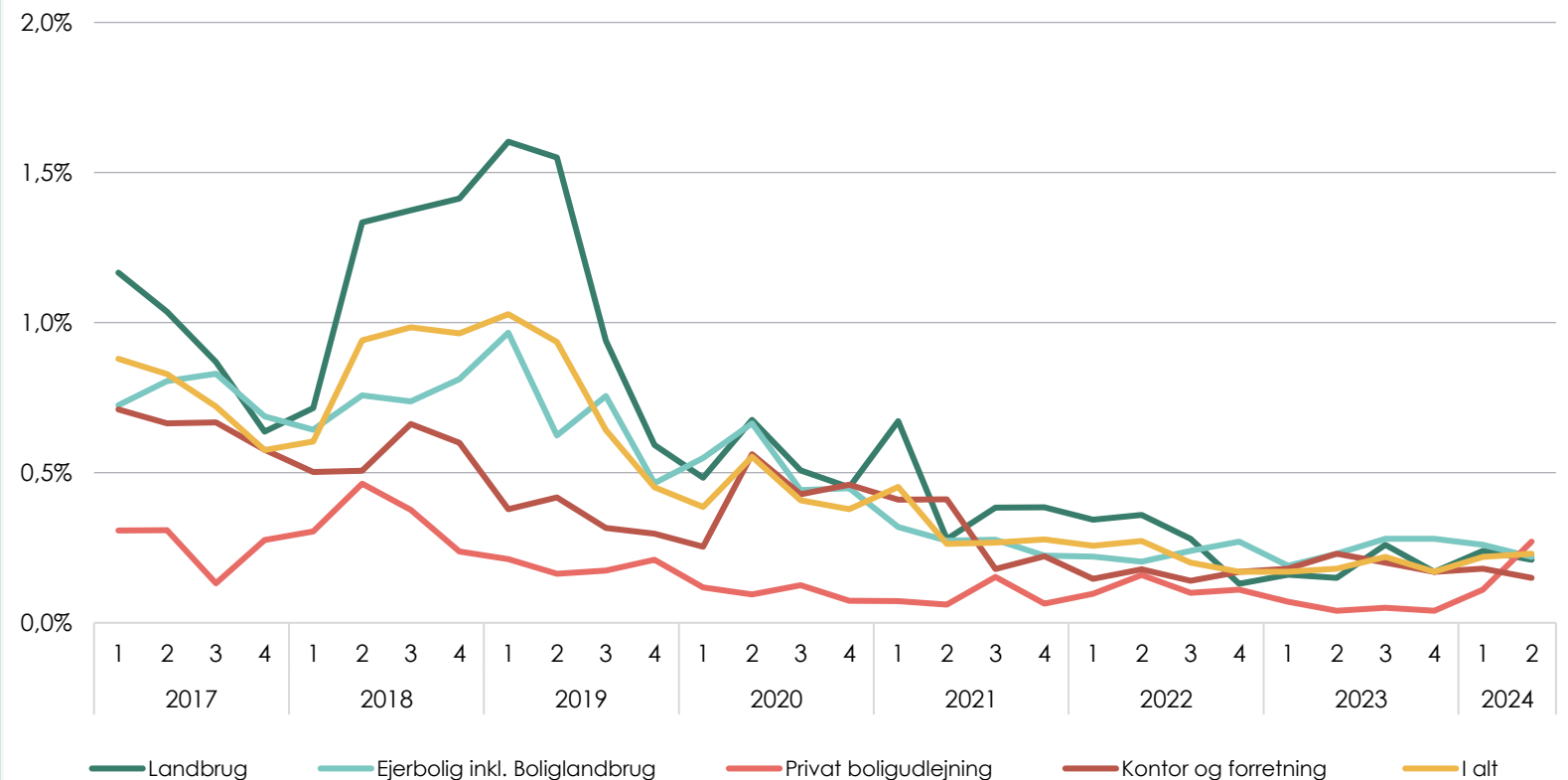
Kilde: DLR

Restancer

Låntagernes betalingsevne er fortsat høj

- Restanceprocenten opgjort 3½ måneder efter sidste rettidige betalingsdato var 0,23 pct. medio juli 2024, mod 0,18 pct. medio juli 2023
- Restancerne er lave for alle DLRs væsentligste ejendoms kategorier

3½-måneders restancer i pct. af terminsbetalingerne

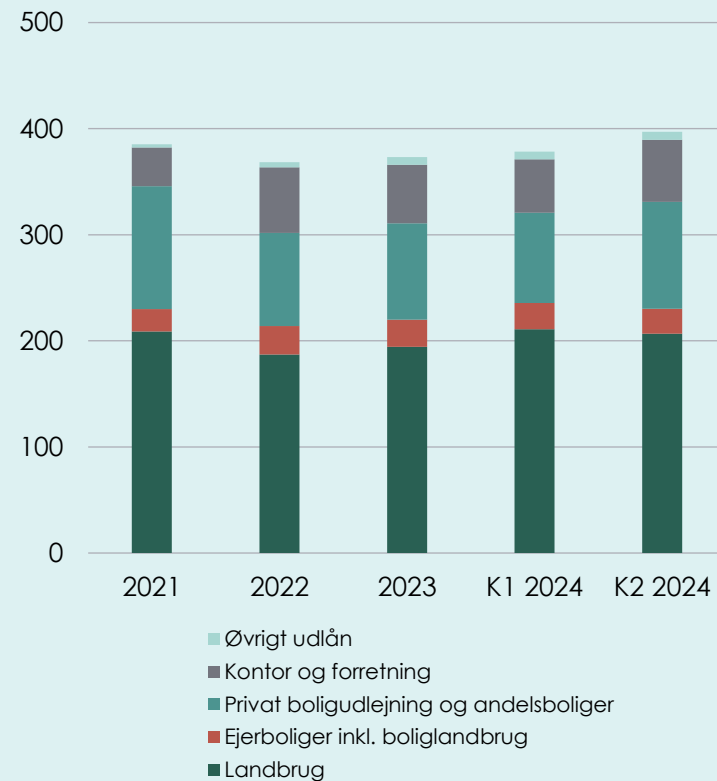


Tab og nedskrivninger

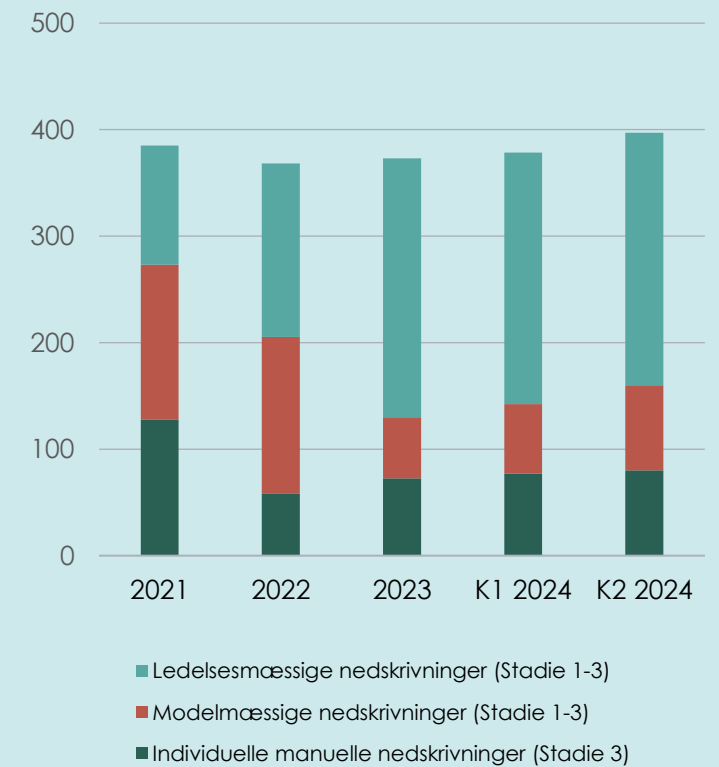
Udvikling i konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)



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 10 i 2. kvartal af 2024
- DLR har ultimo 2 kvartal overtaget to ejendomme til en værdi på ca. 4 mio. kr.

Tvangsauktioner - hvor DLR har været involveret (antal)



Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2024

Udlån og kreditrisiko

— **Kapitalforhold og rating**

Funding

Bæredygtighed

Kapitalgrundlag

(mio. kr.)	Ultimo 1. halvår 2024	Ultimo 2023	Ultimo 2022
Egenkapital			
- Frie reserver	14.620	14.794	13.453
- Bunden fondsreserve	2.364	2.355	2.338
Egenkapital i alt	16.985	17.149	15.791
Egentlig kernekapital efter fradrag	16.034	16.044	15.706
Supplerende kapital (Tier 2)	1.299	1.298	1.298
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.333	17.342	17.004
Vægtet risikoeksponering	73.166	72.158	69.844
Kapitalprocent	23,7	24,0	24,3
Kapitalkrav inkl. gældsbufferreservation, pct.¹⁾	16,5	15,8	14,9
Overdækning, pct. point	7,1	8,2	9,4

1) Kapitalkravet udgøres ultimo 2. 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, og 1,2 pct. i systemisk krav til udlån til ejendomsselskaber i Danmark.

2) Kapitalprocenten ultimo andet kvartal er uden indregning af resultatet for 1. halvår

Kapitalprocenter

- Kapitalprocenten var 23,7 pct. ved udgangen af juni 2024, hvilket er en reduktion på 0,3 procentpoint fra ultimo 2023.
- Faldet skyldes, at resultatet for 1. halvår ikke er indregnet i kapitalgrundlaget, da der ikke er foretaget revisionsmæssigt review af regnskabet.
- Med indregning af perioderesultatet ville kapitalprocenten have udgjort 24,5 pct.

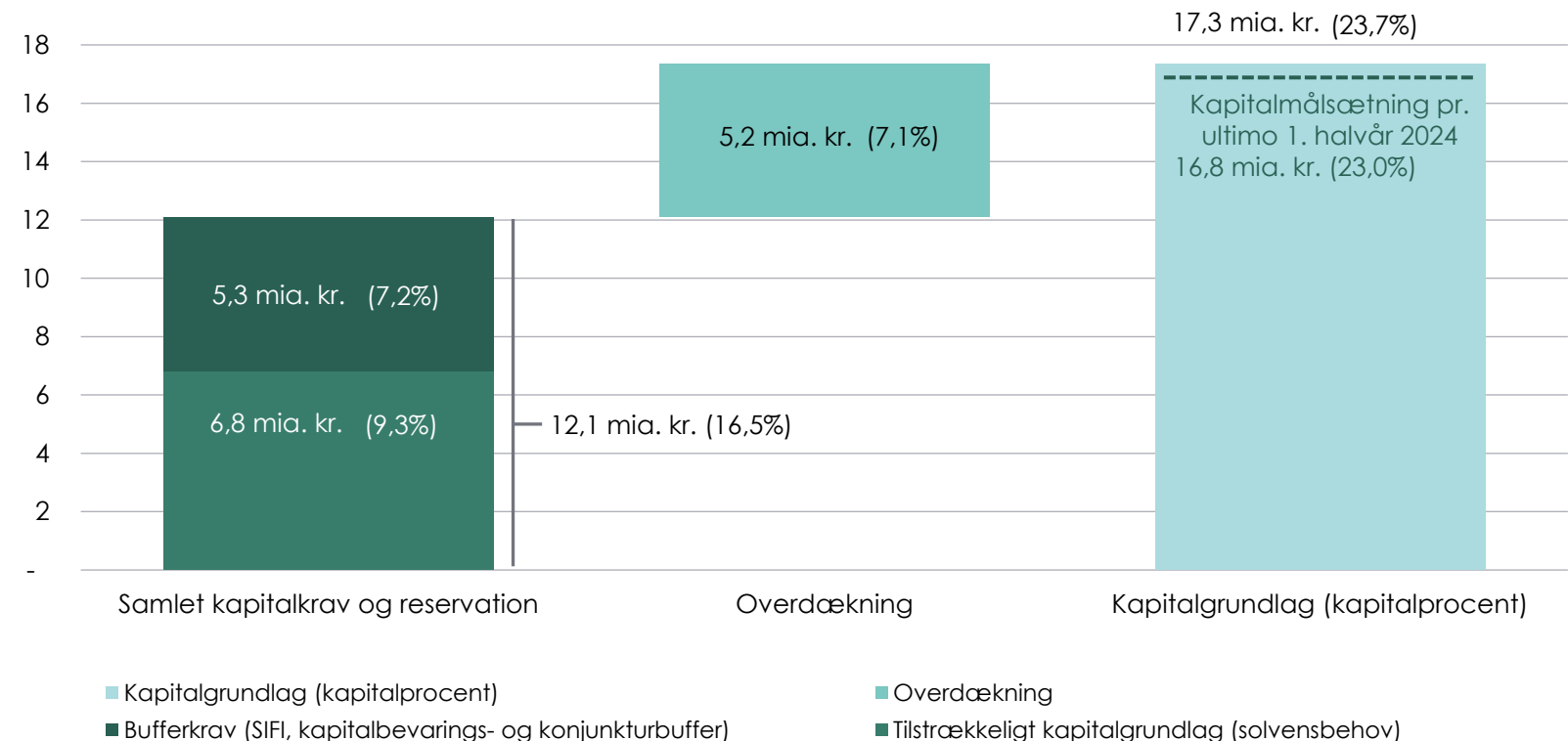
Udviklingen i DLR's kapital- og egentlig kernekapitalprocent



Kapitalbehov og kapitalprocent

- DLRs kapitalgrundlag efter fradrag var 17,3 mia. kr. ultimo 2. kvartal 2024, mens det samlede kapitalkrav udgjorde 12,1 mia. kr. (16,5 pct.)
- DLR havde dermed en kapitaloverdækning på 5,2 mia. kr. (7,1 pct.point)
- DLRs kapitalmålsætning for kapitalprocenten udgør 23,0 pct. samt 21,0 pct. og 19,5 pct. for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent
- Målsætningen er øget i 2024 for blandt andet tage højde for indførelsen af den systemiske 7 pct. buffer rettet mod ejendomsselskaber samt ændringen i DLRs garantikoncept

DLRs kapitalforhold 1. halvår 2024 (mia. kr.)



Note: Diskrepansen mellem det samlede kapitalkrav og dets underkategorier skyldes afrunding

Opgørelse af solvensbehov

Mio. kr.	2. kvrt. 2024		1. kvrt. 2024		4. kvrt. 2023		3. kvrt. 2023	
	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB
Kreditrisiko	3.298	2.103	3.300	2.060	3.265	2.053	3.113	2.022
Tillæg til 8 pct. krav (IRB) søjle II	480		460		473		397	
Markedsrisici	213		181		215		158	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	484		481		487		455	
Operationelle risici	240		240		240		199	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	0		0		0		0	
Øvrige risici	0		0		0		0	
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	6.818		6.722		6.733		6.344	
Samlet risikoeksponering IRB/STA	73.166		72.250		72.158		68.636	
Heraf fra kreditrisiko	41.221	26.282	41.246	25.746	40.818	25.657	38.908	25.271
Individuelt solvensbehov pct.	9,32		9,30		9,33		9,24	
Lovgivningsmæssigt fastsat tilstrækkeligt kapitalgrundlag	6.818		6.722		6.733		6.344	
Tillæg til tilstrækkelig kapitalgrundlag som følge af lovkrav	0		0		0		0	
Individuelt solvensbehov efter tillæg pct.	9,32		9,30		9,33		9,24	
SIFI krav (pct. point)	1,00		1,00		1,00		1,0	
Kapitalbevaringsbuffer (pct. point)	2,50		2,50		2,50		2,5	
Konjunkturbuffer (pct. point)	2,50		2,50		2,50		2,5	
Systemisk buffer Danmark	1,21		0		0		0	
SIFI buffer Færøerne	0,02		0,02		0,02		0,02	
Samlet regulatorisk krav (pct. point)	16,54		15,3		15,3		15,3	

Gruppering af DLRs aktionærer

	30. juni 2024		30. juni 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%
Øvrige pengeinstitutter	1	0,2%	0,2%
I alt	570	100%	100%

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

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 iff. 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+	
Anchor	bbb+	
Business Position	Moderate	-1
Capital and Earnings	Very Strong	+2
Risk Position	Moderate	-1
Funding	Adequate	
Liquidity	Adequate	0
Comparable Ratings Analysis		

Support	+1
ALAC Support	+1
GRE Support	0
Group Support	0
Sovereign Support	0

Additional Factors	0
Issuer Credit Rating	A- / Stable / A-2
Resolution Counterparty Rating	A / -- / A-1

Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2024

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

— **Funding**

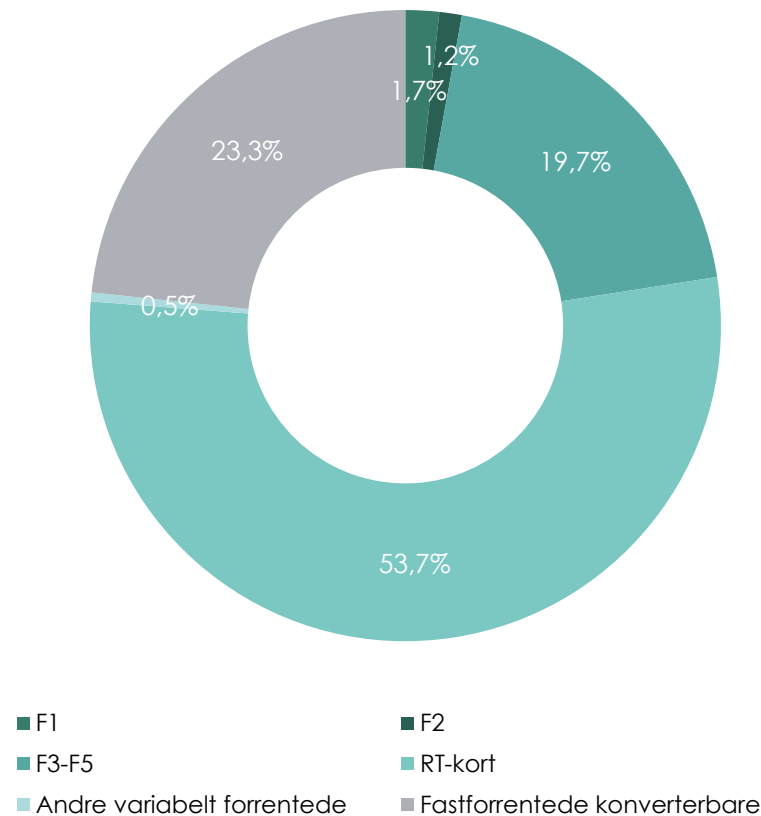
Bæredygtighed

Fundingstruktur

- DLR har en diversificeret fundingstruktur både i forhold til løbetider og obligationstyper
- DLRs obligationer var i juni 2024 fordelt på 54 pct. RT-Kort-obligationer, 23 pct. konverterbare obligationer, 20 pct. RT-obligationer (F3-F5) samt 3 pct. andre variabelt forrentede obligationer
- DLR har en bred investorbaser

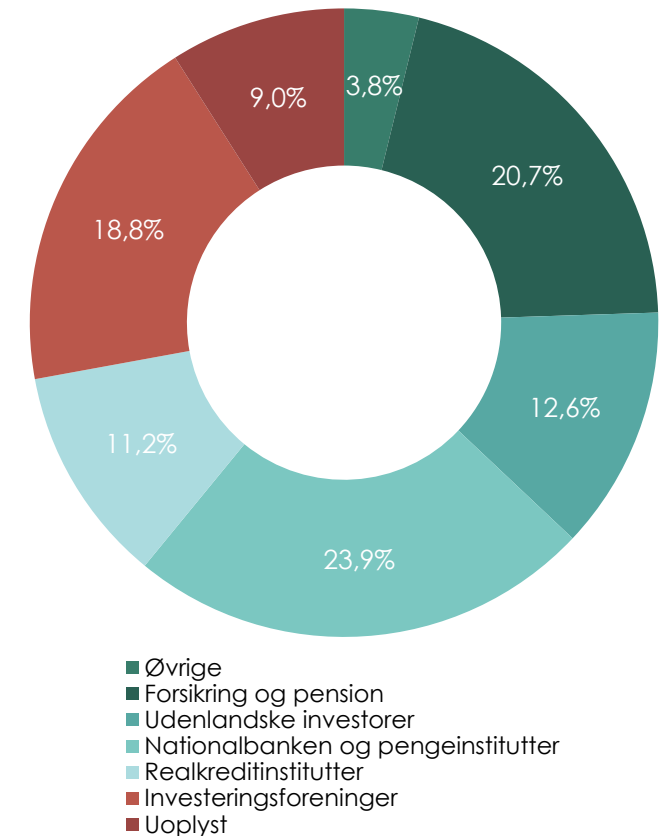
DLRs obligationer fordelt på låntyper, som de finansierer

Juni 2024



Ejerandel af DLRs obligationer

Maj 2024

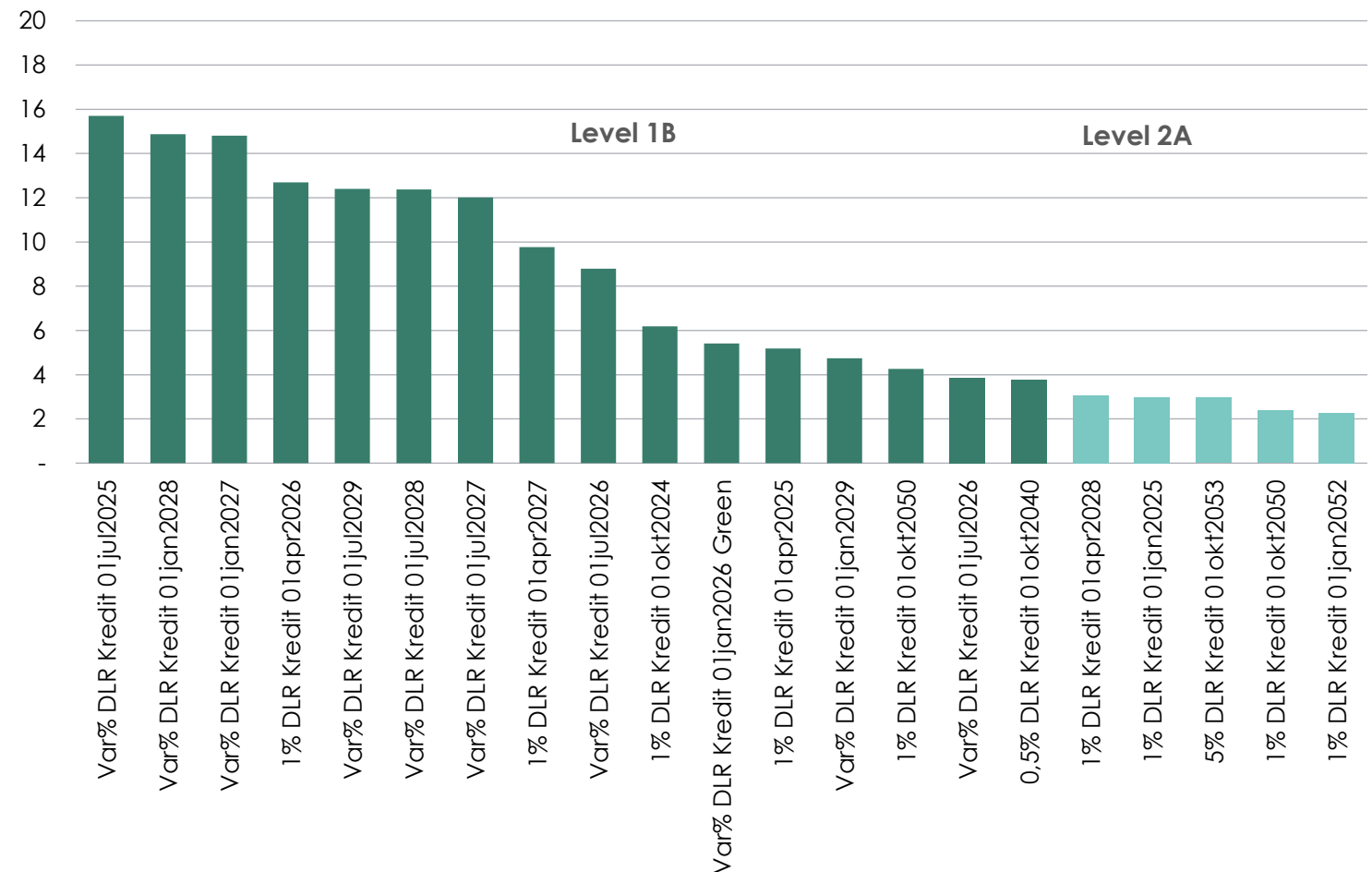


Obligationsserier

LCR-størrelseskrav

- 82,1 pct. af DLRs samlede cirkulerende obligationsmængde opfylder aktuelt LCR-seriestørrelseskravet for enten Level 1B (+500m EUR) eller Level 2A (+250m EUR)
- En lav efterspørgsel efter fastforrentede lån har medført, at DLRs åbne konverterbare obligationer ikke opfylder LCR-størrelseskravene
- Følgende åbne serier, der primært benyttes til lånefilbud, opfylder aktuelt LCR-størrelseskravet:
 - 1% 01apr2027 (Level 1B)
 - CIBOR6 01jan2026 Green (Level 1B)
 - CIBOR6 01jan2029 (Level 1B)
 - CITA6 01jul2026 (Level 1B)
 - 1% 01apr2028 (Level 2A)
 - 1% 01jan2025 (Level 2A)

DLRs obligationsserier, der opfylder LCR-størrelseskrav (mia. kr.) Juni 2024



Refinansiering

- af obligationer med udløb inden for de næste 12 måneder

Der udløber DLR-obligationer for 32,1 mia. kr. det kommende år

- Udløb af rentetilpasningslån udgør 16,4 mia. kr., mens 15,7 mia. kr. kommer fra RT-Kort
- I 2020 blev det besluttet at ændre refinansieringstidspunkt for de længste RT-lån fra oktober til april, og nye F3-F5-lån er herefter finansieret i april-serier
- Ændringerne skal ses i lyset af, at DLR over en længere periode har fokuseret på at etablere en fundingstruktur med færre og større serier for at understøtte likviditeten i obligationerne
- DLR afholder auktioner over rentetilpasningsobligationer den 28. og 29. august 2024. Overblik over specifikke auktionstidspunkter og mængder finder her: [Auktionsoverblik](#)

Udløbsdato	Obligationstype	Låntype	Valuta	Refinansierings-frekvens	Beløb (mio. kr.)
01-10-2024	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	5 år	6.183
01-01-2025	SDO	Rentetilpasningslån	DKK & EUR	1-5 år	4.995
01-04-2025	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	3-5 år	5.183
01-07-2025	SDO	RT-Kort	DKK	5 år	15.699
I alt					32.061

Kapital- og gældsinstrumenter

- DLR har udstedt kapital- og gældsinstrumenter for 5,3 mia. kr., heraf 4 mia. kr. SNP'er
- DLR afdækker det todelte gældsbufferkrav med det nuværende niveau af SNP'er
- 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 (Senior Secured Bonds)

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelsesdato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Referencerente	Rentetilæg
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%
SNP	1.000	06-06-2024	01-07-2028	4	3M CIBOR	1,90%
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

Agenda

Delårsrapport 1. halvår 2024

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Funding

— **Bæredygtighed**

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 aktionæroplysningsinstitutter

Struktureret kompetenceudvikling af DLRs medarbejdere inden for bæredygtighed

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

Formulere intern medarbejderpolitik for diversitet, ligestilling og inklusion

Trepartsaftale om et Grønt Danmark

- forventning om indførelse af CO₂e-afgift fra 2030

- **CO₂e-afgift og bundfradrag:** Aftalen lægger op til, at der fra 2030 indføres en CO₂e-afgift på udledninger fra husdyr, der starter på 300 kr. pr. ton CO₂e og stiger til 750 kr. pr. ton i 2035. Der gives et bundfradrag på 60 pct., hvilket betyder en effektiv afgiftssats på 120 kr. i 2030 og 300 kr. i 2035.
- **Provenu og investeringer:** Provenuet fra CO₂e-afgiften tilbageføres til landbruget gennem investeringer i klimateknologi, grønne tiltag og produktionsomstilling. Dette skal hjælpe de mest sårbare landbrug med at tilpasse sig de nye klima- og miljøkrav.
- **Grøn Arealfond:** Aftalen etablerer en Grøn Arealfond, der skal støtte udtagning af kulstofrige lavbundsjord, skovrejsning og strategiske jordopkøb. Målet er at omdanne 140.000 ha lavbundsjord og plante 250.000 ha ny skov frem mod 2045. Fonden har et samlet budget på 40 mia. kr.



CSRD

- Corporate Sustainability Reporting Directive

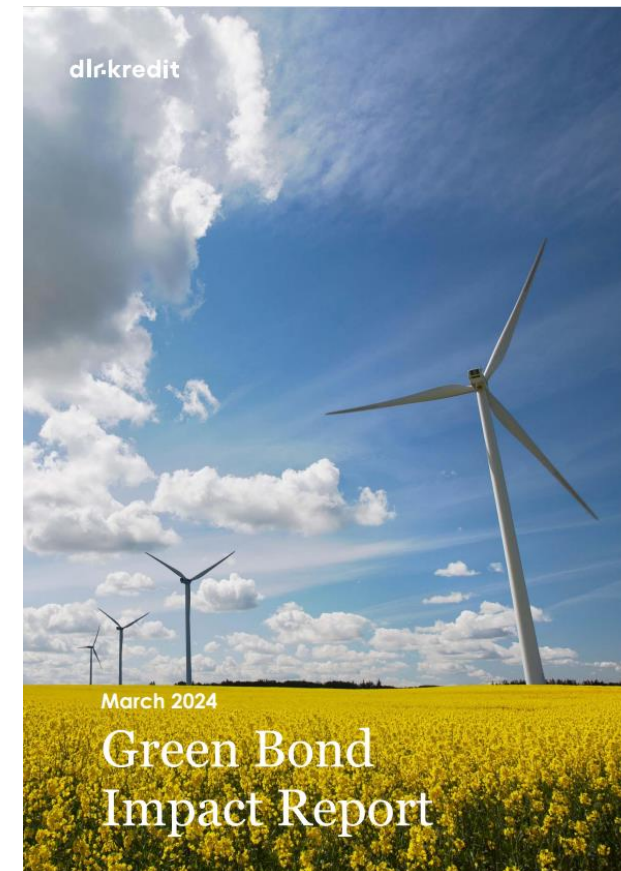
- DLR har i løbet af 2024 arbejdet med forberedelserne til rapporteringskravene i CSRD. DLR skal første gang rapportere i februar 2026
- Første skridt for DLR har været at igangsætte processen med at udarbejde en dobbeltvæsentlighedsanalyse, der belyser, hvor DLR har væsentlige bæredygtighedsrisici og -muligheder samt DLRs bæredygtighedspåvirkning på samfundet
- DLR forventer, at dobbeltvæsentlighedsanalysen er færdigudarbejdet i efteråret 2024. Herefter skal DLR i 2025 med udgangspunkt i analysen indsamle data og politikker for de områder, som DLR har vurderet væsentlige



DLRs Impact Report

- Læs rapporten [her](#)

- DLR har fået udarbejdet et årligt review af DLRs impact-rapport, der beskriver de grønne aktiver, som er finansieret med DLRs grønne obligationer ultimo 2023
[Impact Report Review](#)
- ISS ESG vurderer i reviewet, at DLR følger kerneprincipperne samt hovedanbefalingerne i den International Capital Market Associations (ICMA's) ramme for impact-rapportering
- ISS ESG vurderer desuden, at fordelingen af de grønne lån bag DLRs grønne obligation er blevet offentliggjort med en detaljeret opdeling på tværs af forskellige kategorier, der afspejler *best practice*



DLRs arbejde i e-nettet

- DLR deltager i ESG-styregruppen for e-nettets ESG-program, hvor DLR arbejder aktivt på at få bedre ESG-data for landbrug og byerhvervsejendomme
- Den første store leverance af data fra ESG-programmet blev leveret i februar 2024. Leverancen dækker data på alle CVR-registrerede landbrugsbedrifter i Danmark og giver blandt andet en indikation af en landbrugsbedrifts estimerede klimaaftryk
- En anden stor dataleverance fra ESG-programmet drejer sig om forbrugs- og emissionsdata på bygninger. Disse data kan på sigt understøtte DLRs rapportering på egen portefølje. Den første prøveleverance af forbrugs- og emissionsdata fandt sted i maj.



DLRs grønne følgegruppe

- DLR har en grøn følgegruppe med deltagelse af aktionærpengeinstitutter. Følgegruppen kommer med vigtige input til DLRs bæredygtighedsarbejde. Dertil kommer, at følgegruppen fungerer som et forum for erfaringsudveksling
- Seneste møde i marts 2024 omhandlede 'Fremtidens klimakrav til bygninger', hvor følgegruppen blev vist rundt på Eurowinds hovedkvarter og hørte om deres historie, forretningsmuligheder og arbejde med ESG



Kontakt IR



Kontakt

Jakob Kongsgaard Olsson
Chef for Rating, IR & Bæredygtighed

Direkte: +45 40 30 33 51

Mail: jko@dlr.dk

www.dlr.dk