

dlr.kredit



Investorpræsentation

1. halvår 2020

Regnskab

H1 2020

Delårsregnskab

- DLRs grundlæggende indtjening har været på et tilfredsstillende niveau i 1. halvår 2020 med et basisresultat før tab og nedskrivninger på 534 mio. kr., hvilket er 12 mio. kr. højere end i 1. halvår 2019
- Resultat før skat på 443 mio. kr. i 1. halvår 2020 er 129 mio. kr. lavere end i samme periode i 2019. Det lavere resultat skyldes primært coronarelaterede nedskrivninger og et negativt afkast på fondsbeholdningen
- DLR har i 1. halvår 2020 mernedskrevet 106 mio. kr. som et ledelsesmæssigt tillæg til at imødegå de forventede følger af coronaepidemien - primært for DLRs byerhvervskunder

Forventninger til årets resultat

- DLRs basisresultat før nedskrivninger forventes at blive på 900-1.000 mio. kr. i 2020, og resultatet før skat på 775-825 mio. kr.
- De økonomiske udsigter for 2020 og forventninger til årets resultat er behæftet med en øget usikkerhed pga. Corona

Kapital

- Kapitalgrundlaget er i 1. halvår 2020 ekskl. periodens resultat netto forøget med 100 mio. kr. primært som følge af et salg af egne aktier
- Kapitalprocenten er 17,1 ultimo 1. halvår 2020, hvilket er uændret i forhold ultimo 2019. Såfremt halvårsresultatet indregnes, er kapitalprocenten på 17,5

Udlånsaktivitet

- DLRs bruttoudlån var i 1. halvår 2020 17,6 mia. kr. (nominelt) og nettoudlånet 4,2 mia. kr. (nominelt)
- Bruttoudlånet og nettoudlånet er henholdsvis 1,1 mia. kr. og 0,5 mia. kr. højere end i 1. halvår 2019
- Udlånsaktiviteten i 1. halvår 2020 dækker over et relativt højt aktivitetsniveau i 1. kvartal, mens aktiviteten i 2. kvartal har været mere afdæmpet

Agenda

— **Delårsregnskab H1 2020**

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Funding

Hovedposter i regnskabet

(mio. kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019	Indeks
Bidragsindtægter	859	806	107
Øvrige basisindtægter, netto	71	57	124
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-29	-22	133
Gebyrer og provisioner, netto	-215	-179	120
Basisindtægter (realkreditindtægter)	685	662	103
Udgifter til personale og adm. mv.	-143	-134	107
Andre driftsudgifter	-8	-6	131
Basisresultat før tab og nedskrivninger	534	522	102
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-57	11	
Beholdningsindtjening (fonds)	-35	39	
Resultat før skat	443	572	77
Resultat efter skat	345	446	77

Hovedposter i balancen

(mio. kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Aktiver:		
Udlån og andre tilgodehavender	160.634	153.439
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	1.715	2.670
Obligationer	10.443	9.051
Aktier mv.	45	51
Øvrige aktiver	406	520
Aktiver i alt	173.243	165.730
Passiver:		
Udstedte obligationer	157.266	150.234
Øvrige passiver	903	1.201
Hensatte forpligtelser	8	8
Efterstillede kapitalindskud	1.300	650
Egenkapital	13.766	13.637
Passiver i alt	173.243	165.730

Beholdningsindtjening

(mio. kr.)	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Renteindtægter/afkast af:		
Obligationer	56	57
Nettorenter kreditinstitutter	-1	-1
Valuta	-1	0
Aktier	7	0
Andet (balanceprincip)	-3	0
Kursregulering på obligationer	-92	-18
Beholdningsindtjening	-35	39
Renteudgifter til:		
Seniorgæld	13	14
Efterstillet kapital (Tier 2)	16	8
I alt, renteudgifter til fremmedkapital	29	22

Agenda

Delårsregnskab H1 2020

— **Udlån og kreditrisiko**

Kapitalforhold og rating

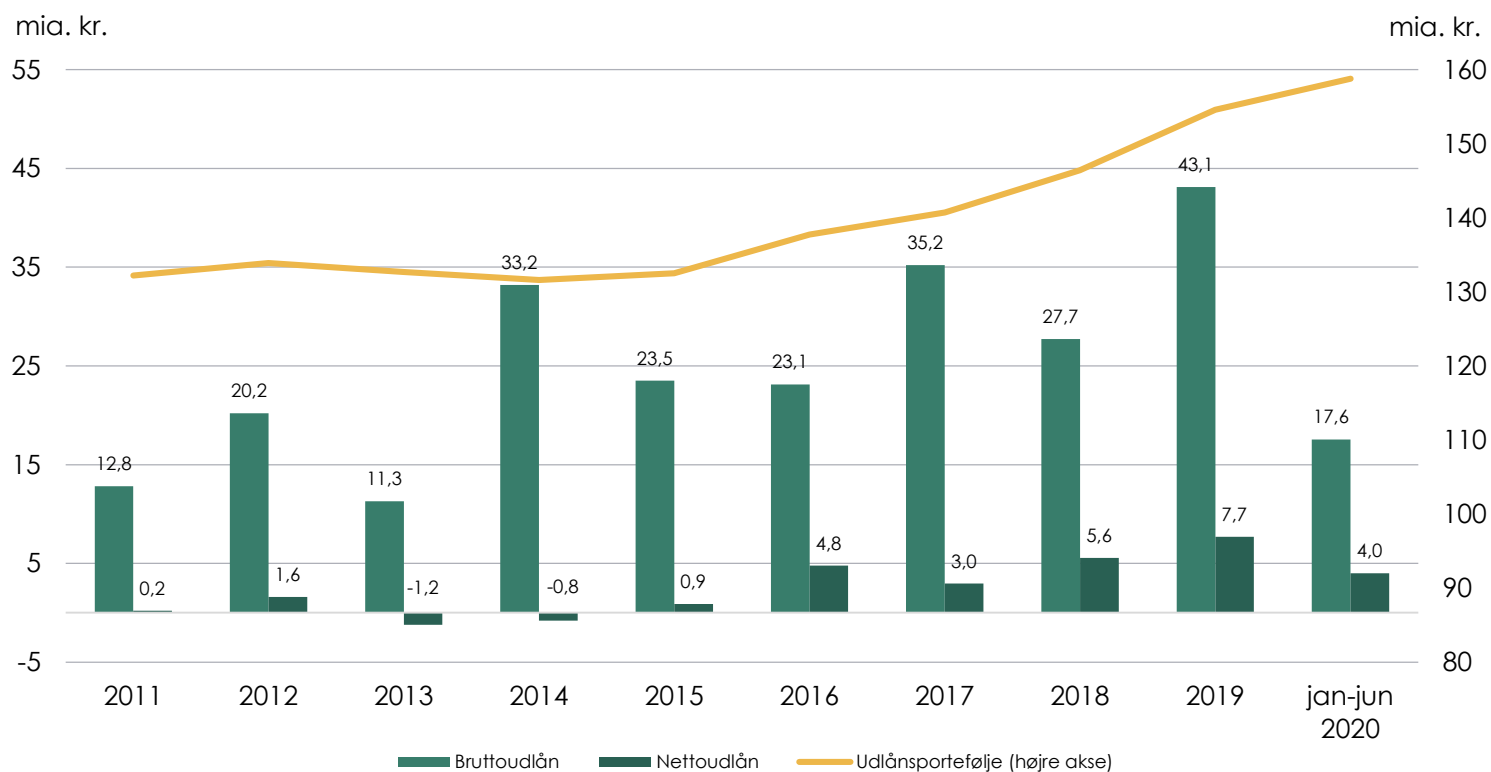
Funding

Udlån

- Udlånsaktiviteten har i 1. halvår 2020 været på et tilfredsstillende niveau
- Bruttoudlånet er steget med 1,1 mia. kr. til 17,6 mia. kr. i 1. halvår 2020 sammenlignet med 1. halvår 2019
- Nettoudlånet er steget med 0,5 mia. kr. til 4,0 mia. kr. (kontantværdi) i 1. halvår 2020 sammenlignet med 1. halvår 2019

Udlånsaktivitet

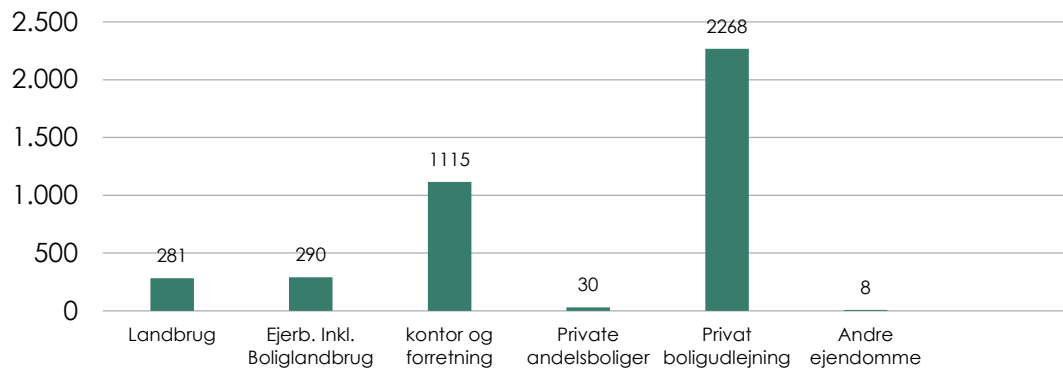
- Udvikling i brutto-, nettoudlån og samlet portefølje



Nettoudlån

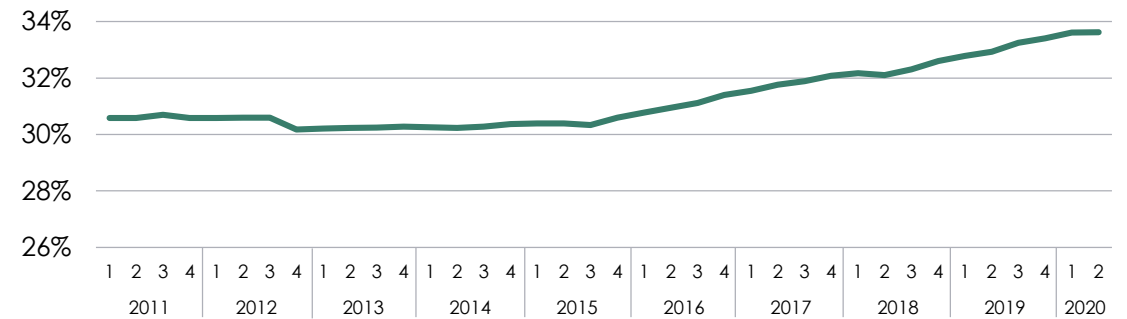
- Det høje nettoudlån i 1. halvår 2020 afspejler, at udlånet til erhvervsjendomme er forøget med 3,4 mia. kr., mens udlånet til landbrugsejendomme og ejerboliger er forøget med 0,6 mia. kr.
- DLR har realiseret stigende markedsandele for alle hovedsegmenter siden 2015

DLRs nettoudlån i 1. halvår 2020 opdelt på ejendoms-kategorier (mio. kr.)



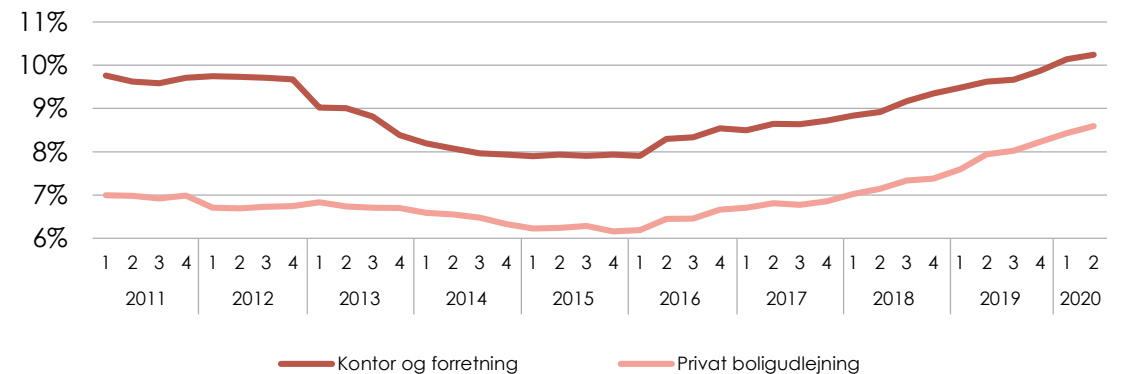
DLR Kredits markedsandel

Landbrug



DLR Kredits markedsandel

Kontor og forretning samt privat boligudlejning

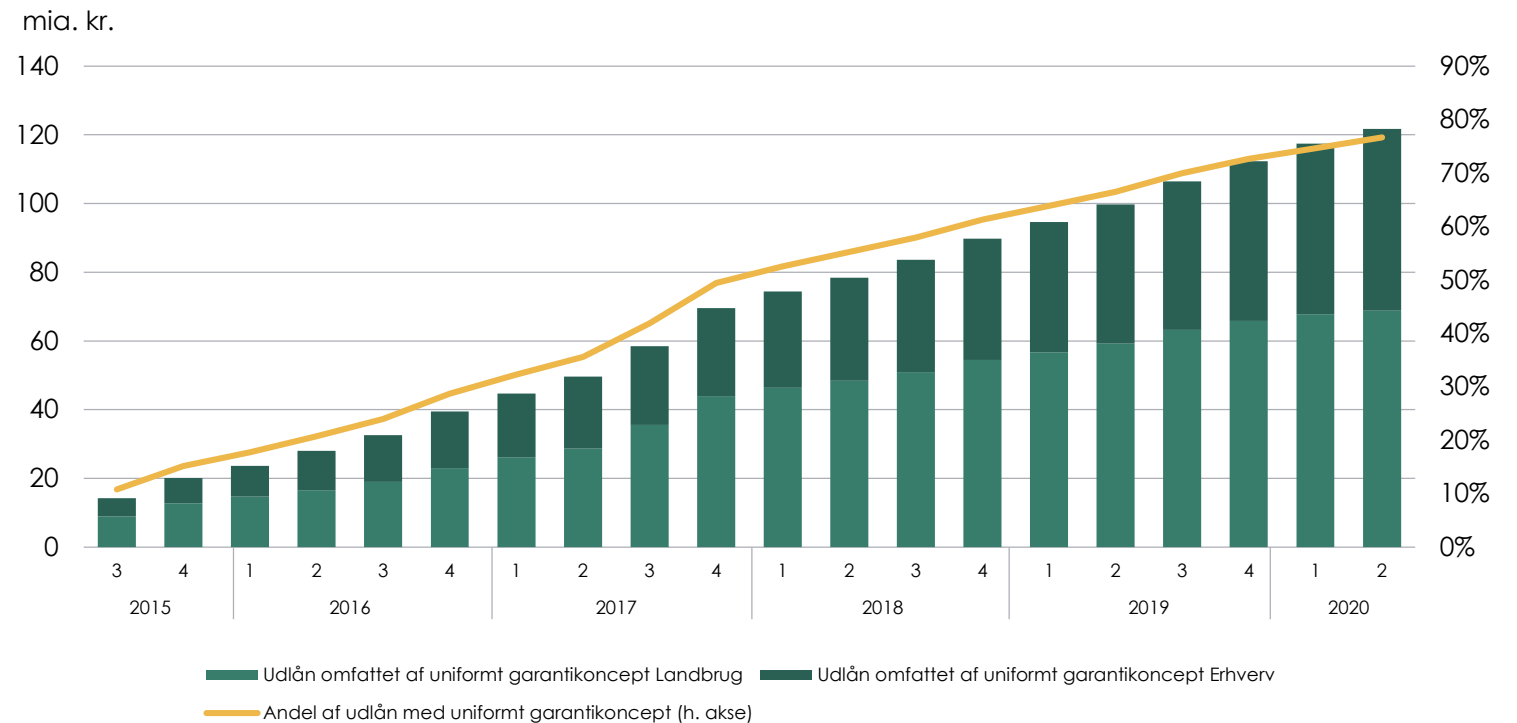


Det uniforme garantikoncept

- 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 garanti-koncepter for hhv. landbrug og erhverv
- 77 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



Udlånsportefølje

Fordelt på låntyper

Udlånsportefølje pr. 30. juni 2020

	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier
Landbrug	89,4	56,3%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	8,7	5,4%
Kontor og forretning	26,8	16,9%
Privat boligudlejning	28,4	17,9%
Private andelsboliger	3,1	2,0%
Andre ejendomme	2,4	1,5%
I alt	158,8	100,0%

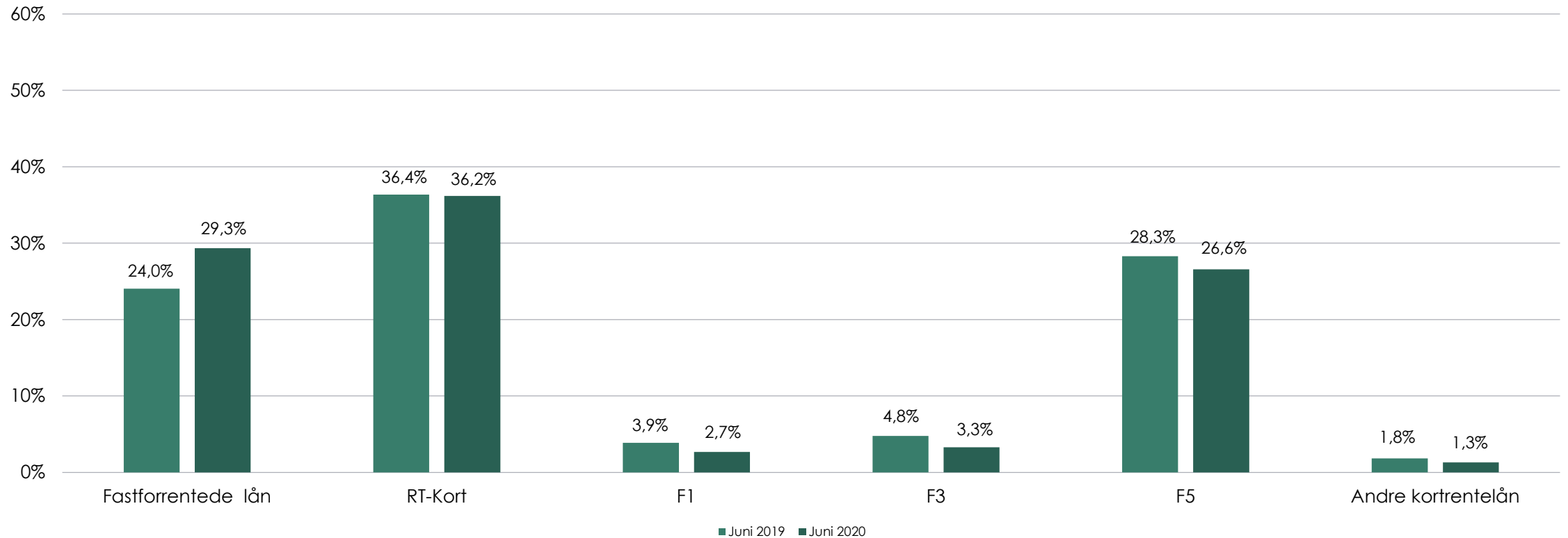
Fordeling på låntyper

Fastfor- rentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrente- lån
20,4%	48,2%	2,5%	3,7%	23,5%	1,6%
51,0%	8,9%	6,8%	6,6%	24,6%	2,0%
39,9%	21,5%	3,1%	4,0%	30,7%	1,0%
37,2%	24,1%	2,6%	3,1%	32,3%	0,7%
57,4%	13,0%	0,4%	1,7%	26,4%	1,0%
35,6%	24,8%	0,9%	5,4%	33,0%	0,4%
29,3%	36,2%	2,8%	3,8%	26,6%	1,3%

Udlånsportefølje

Fordelt på låntyper

DLRs udlånsportefølje fordelt på udvalgte låntyper

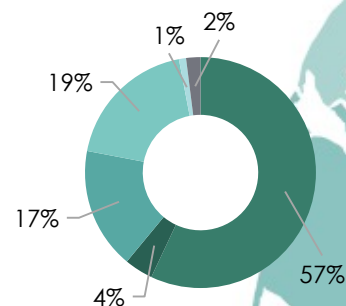


Porteføljens geografiske fordeling

Obligationsrestgæld ultimo juni 2020

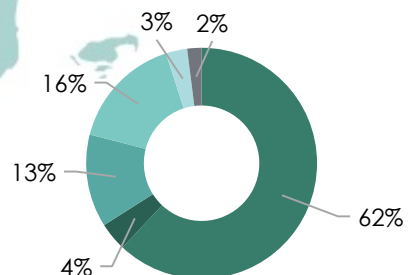
Midtjylland

48,5 mia. kr. (30,6%)



Nordjylland

34,9 mia. kr. (22,0%)



Grønland

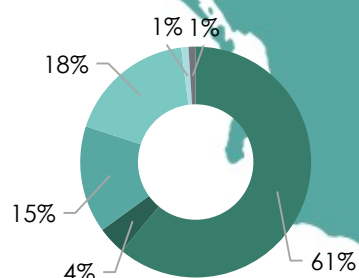
1,2 mia. kr. (0,8%)

Færøerne

1,5 mia. kr. (0,9%)

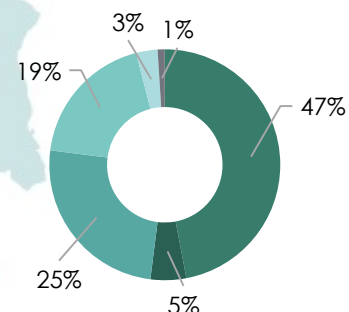
Syddanmark

43,1 mia. kr. (27,1%)



Sjælland/Hovedstaden/Bornholm

29,7 mia. kr. (18,7%)

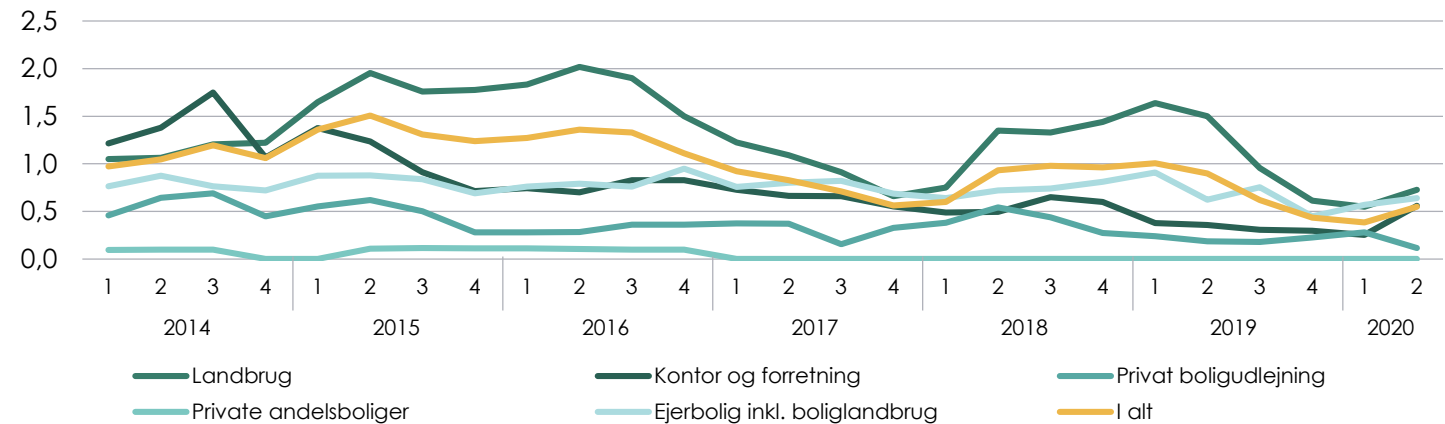


- Landbrug
- Ejerboliger
- Kontor- og forretningsjendomme
- Private udlejnings ejendomme
- Andelsboliger
- Andre

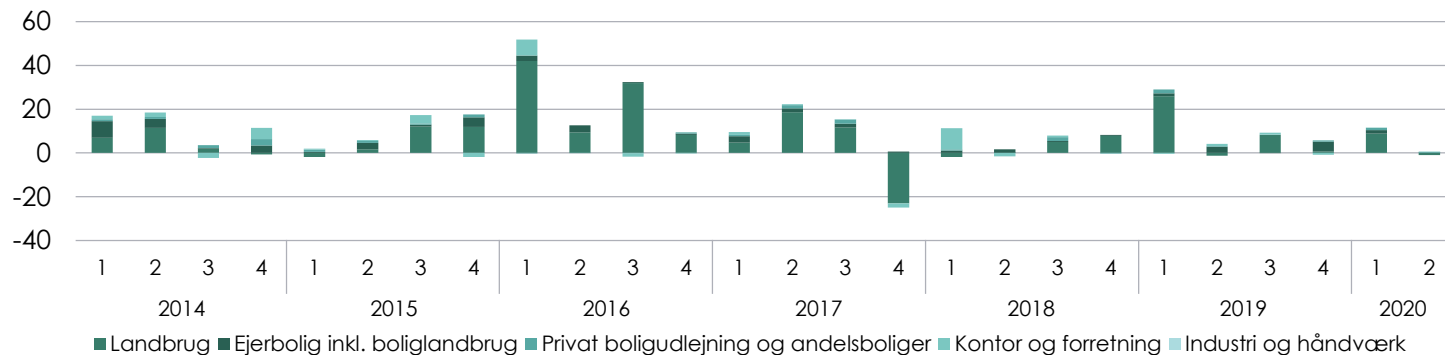
Restancer og tab

- Medio juli 2020 var 3½-månedes-restancerne på 0,6 pct.
- Restancerne er helt generelt steget i 2. kvartal, men ligger på et fortsat lavt niveau
- Den lave restanceprocent afspejler, at coronapandemien indtil videre kun har påvirket DLRs kunder i begrænset omfang
- Ved juni-terminen 2020 blev der alene noteret omkring 40 henstande med baggrund i coronasituationen
- I 1. halvår 2020 havde DLR konstaterede tab på 10 mio. kr.
- Tabene modregnes i vid udstrækning i DLRs provisionsudbetalinger til pengeinstitutterne
- I 1. halvår 2020 blev der tabsmodregnet ca. 4,0 mio. kr.

3½ måneders restancer i pct. af terminsbetalingerne



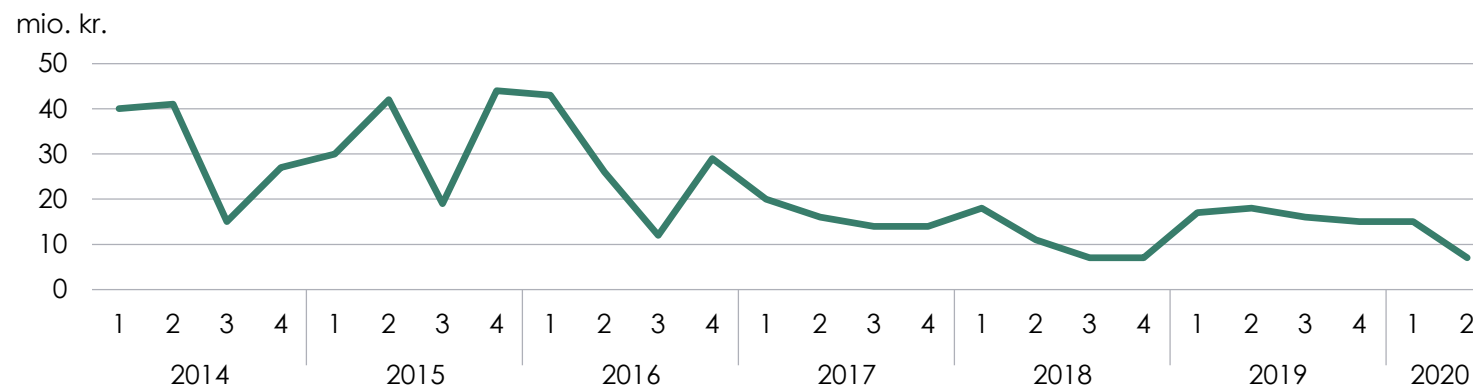
Konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)



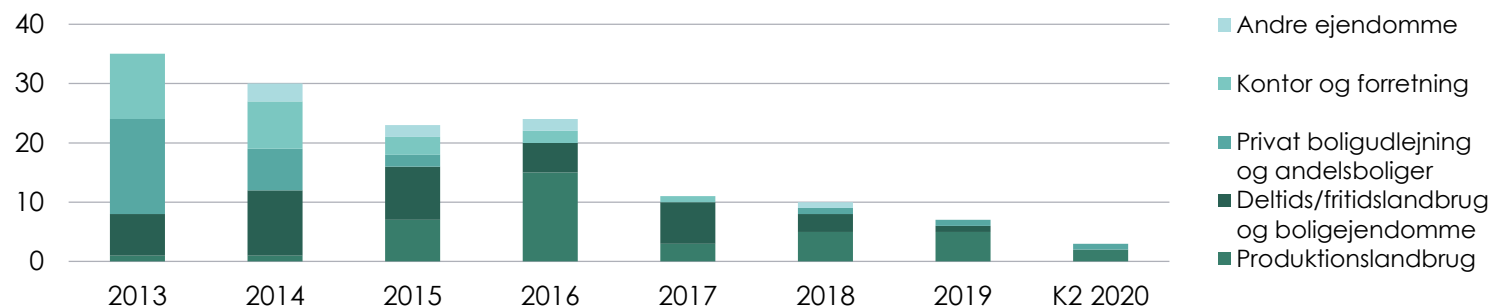
Udvikling i overtagne ejendomme og tvangsauktioner

- I 2. kvartal 2020 blev afholdt 7 tvangsauktioner over ejendomme med DLR-pant, og DLR overtog ingen ejendomme
- Ved udgangen af 2. kvartal 2020 havde DLR en beholdning på 3 overtagne ejendomme til en værdi af 8 mio. kr.

Tvangsauktioner, hvor DLR har været involveret



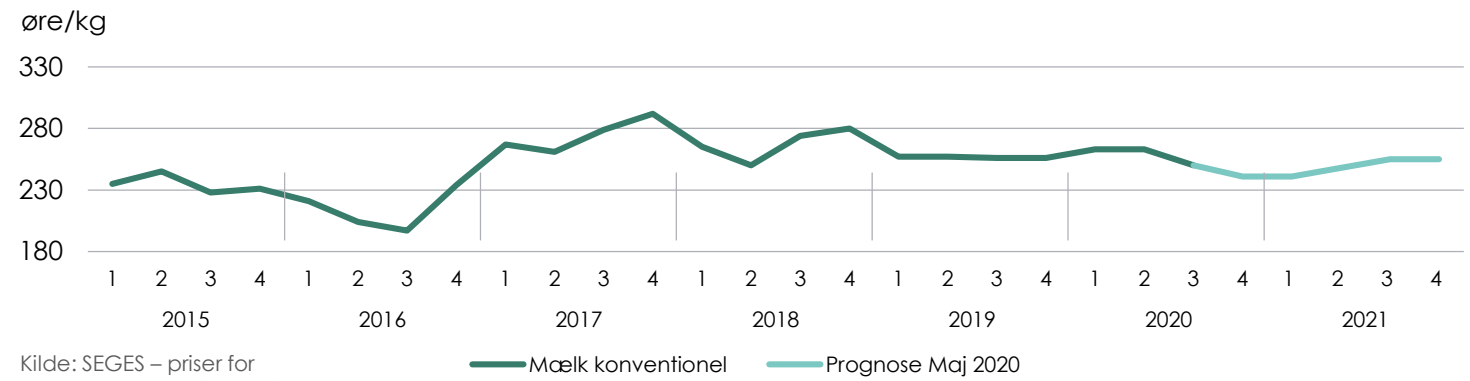
DLRs beholdning af ejendomme opgjort ultimo



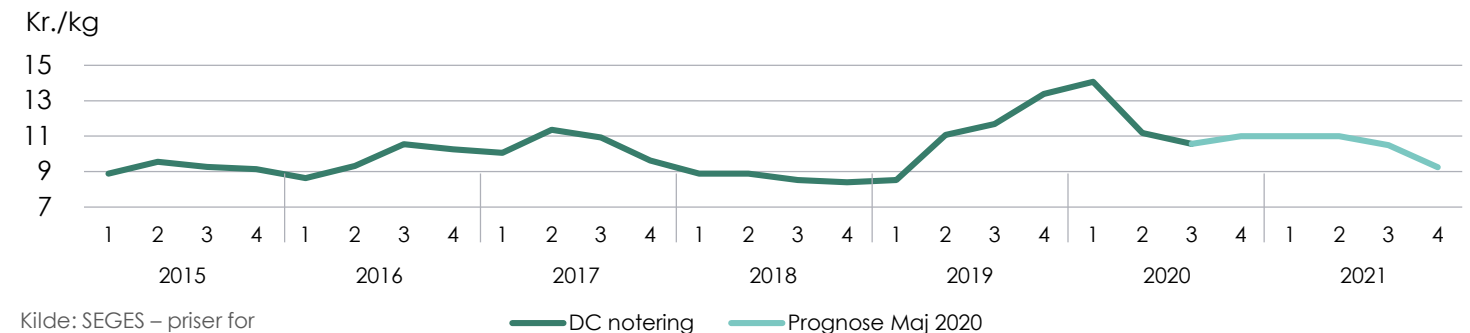
Landbrugets situation

- Landbrugets hovedproduktionsgrene har trods et fald i produktpriserne særligt i 2. kvartal 2020 fortsat gode bytteforhold og en tilfredsstillende indtjening
- Det gode bytteforhold og den tilfredsstillende indtjening forventes opretholdt i den resterende del af året

Mælkepris (Arla) opgjort pr. kvartal



Udvikling i svinenoteringer opgjort pr. kvartal



Agenda

Delårsregnskab H1 2020

Udlån og kreditrisiko

— **Kapitalforhold og rating**

Funding

Kapitalgrundlag

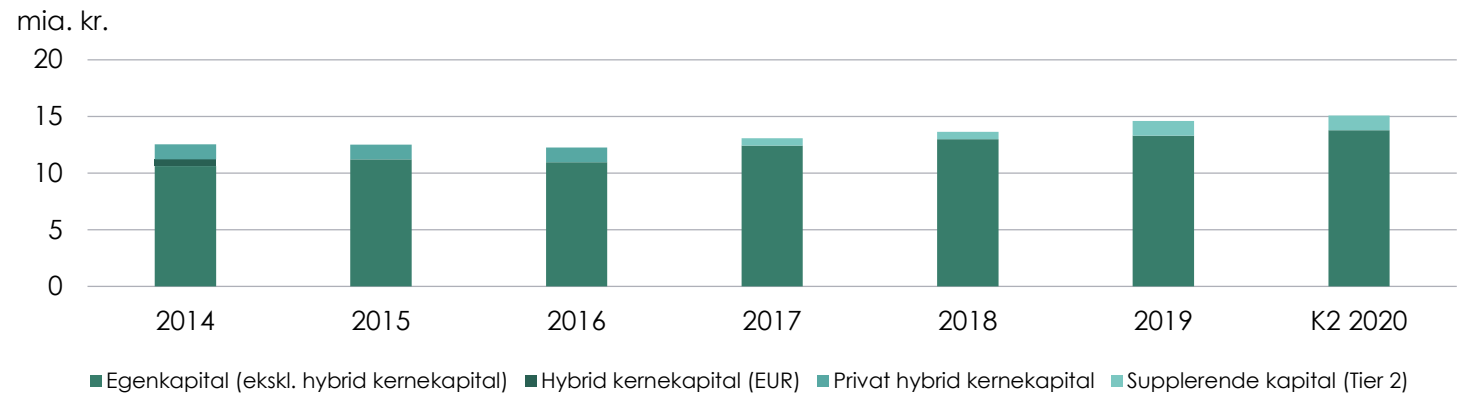
(mio. kr.)	juni 2020	2019	2018
Egenkapital			
- Aktiekapital	570	570	570
- Frie reserver	10.858	10.403	10.066
- Bunden fondsreserve	2.338	2.338	2.338
Egenkapital i alt	13.766	13.311	12.974
Egentlig kernekapital efter fradrag	12.747	12.647	12.344
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.300	1.300	650
Kapitalgrundlag	14.047	13.947	12.994
Kapitalprocent	17,1	17,1	16,9
Kapitalkrav, pct. ¹⁾	12,8	13,7	13,0
Gældsbufferreservation, pct.	0,3		
Overdækning, procentpoint	4,1	3,4	3,9

1) Individuelt solvensbehov på 9,2 % tillagt kapitalbevaringsbuffer 2,5 %, SIFI-krav 1 %, systemisk krav til Færøerne 0,01 % og konjunkturbuffer 0 %.

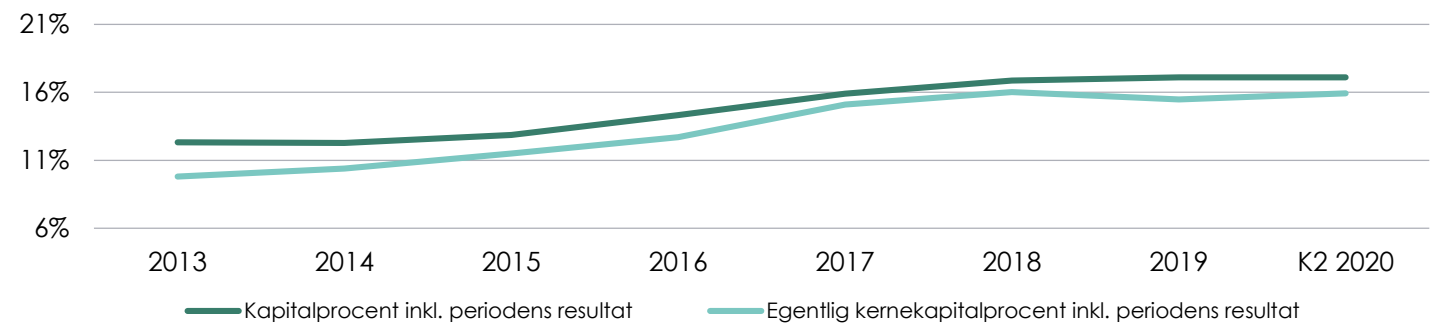
Kapitalstruktur

- DLRs egenkapital var 13.766 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 13.311 mio. kr. ved udgangen af 2019
- Ultimo juni 2020 havde DLR en kapitalprocent på 17,1 og en egentlig kernekapitalprocent på 15,5
- Såfremt periodens resultat havde været indregnet, havde kapitalprocenten udgjort 17,5 og den egentlige kernekapitalprocent 15,9

Kapitalstruktur



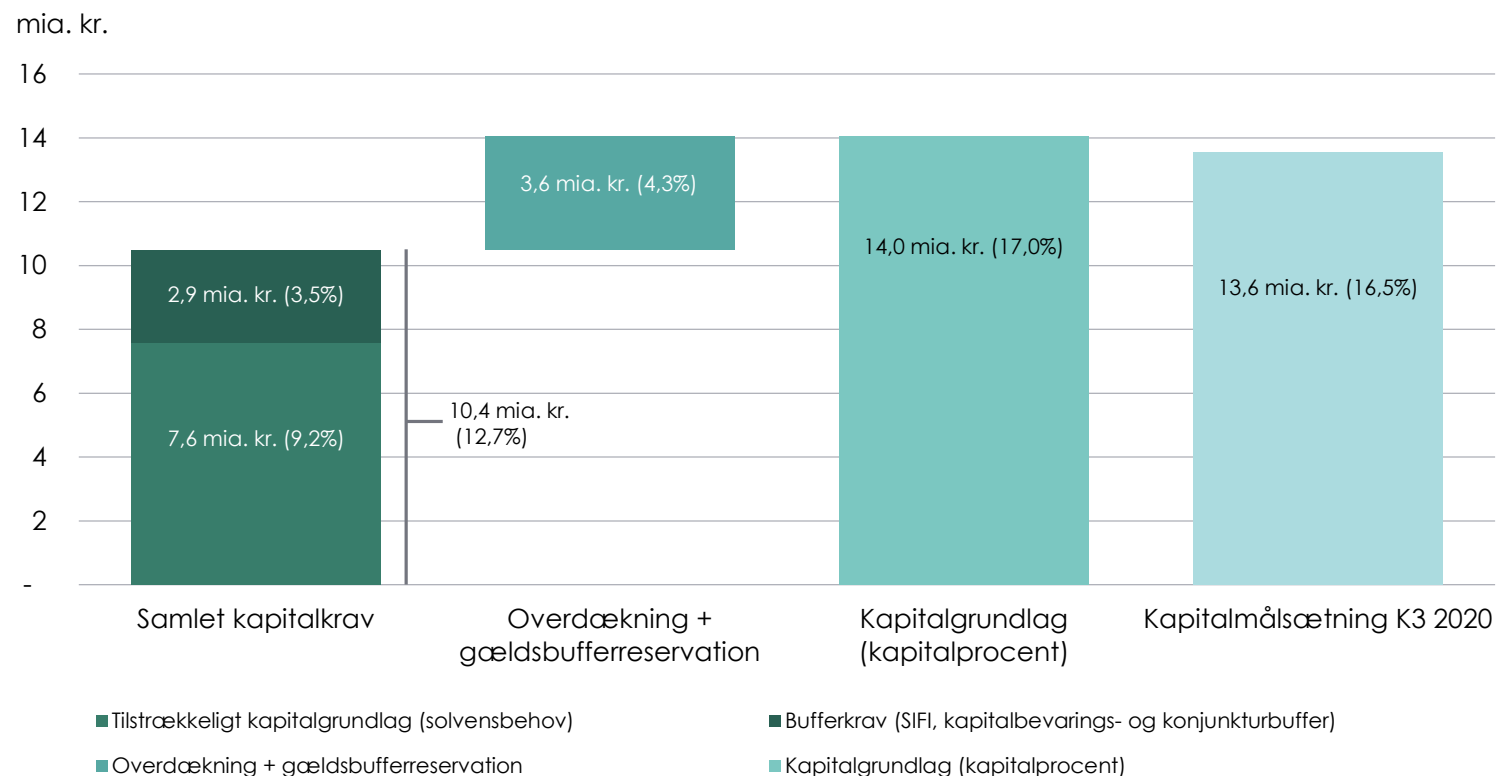
Udviklingen i DLRs kapital- og egentlig kernekapitalprocent



Kapitalbehov og kapitalprocent

- DLRs kapitalgrundlag var 14.047 mio. kr. pr. 30. juni 2020
- DLR har en kapitaloverdækning på 3.349 mio. kr. i forhold til det kombinerede bufferkrav på 10.486 mio. kr. Dertil kommer en gældsbufferreservation på 212 mio. kr.
- DLRs samlede kapitalkrav er i 1. kvartal faldet til 12,8 pct. som konsekvens af, at konjunkturbufferen er nedsat til 0

DLR Kredits kapitalforhold den 30. juni 2020



Opgørelse af solvensbehov

(mio. kr.)	3. kvartal 2019		4. kvartal 2019		1. kvartal 2020		2. kvartal 2020	
	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB
Kreditrisiko	3.099	2.933	3.223	2.925	3.270	2.908	3.283	2.920
Tillæg til 8 pct. krav (IRB) søjle II		534		551		549		549
Markedsrisici	165		204		203		185	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	320		435		457		471	
Operationelle risici	193		190		190		190	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	0		0		0		0	
Øvrige risici	0		0		0		0	
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	7.245		7.529		7.577		7.599	
Samlet risikoeksponering IRB/STA	79.883		81.784		82.135		82.229	
Heraf fra kreditrisiko	38.744	36.656	40.292	36.561	40.871	36.355	41.039	36.499
Individuelt solvensbehov (pct.)	9,07		9,21		9,23		9,24	
Lovgivningsmæssigt fastsat tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.245		7.529		7.577		7.599	
Tillæg til tilstrækkelig kapitalgrundlag sfa. lovkrav	0		0		0		0	
Individuelt solvensbehov efter tillæg (pct.)	9,07		9,21		9,23		9,24	
SIFI-krav (procentpoint)	1,0		1,0		1,0		1,0	
Kapitalbevaringsbuffer (procentpoint)	2,5		2,5		2,5		2,5	
Konjunkturbuffer (procentpoint)	1,0		1,0		0,0		0,0	
SIFI-krav Færøerne (procentpoint)	0,01		0,01		0,01		0,01	
Samlet regulatorisk krav (procentpoint)	13,6		13,7		12,7		12,8	

Gruppering af DLRs aktionærer

	30. juni 2020		30. juni 2019	30. juni 2018
	Aktiekapital (mio. kr.)	Andel af aktie- Kapital (pct.)	Andel af aktie- Kapital (pct.)	Andel af aktie- kapital (pct.)
Lokale Pengeinstitutter	263	46,1%	45,5%	42,1%
Landsdækkende Banker samt Jyske Bank	148	26,0%	31,3%	34,9%
Nykredit Realkredit	69	12,1%	12,1%	12,2%
PRAS	41	7,2%	7,2%	6,8%
DLR	46	8,1%	3,5%	3,8%
Øvrige pengeinstitutter	3	0,5%	0,4%	0,2%
I alt	570	100%	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 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

Delårsregnskab H1 2020

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

— **Funding**

Funding

Nyheder

Vellykket RT-kort refinansiering den 27. maj 2020, hvor der blev solgt CIBOR6-obligationer for 11,3 mia. kr.

- Spread til CIBOR6 på +6bp
- Bid-to-cover var 3,2

Vellykkede auktioner over F3-F5-obligationer den 18. og 19. august for 4,1 mia. kr.

- Kontantlånsrenterne på F3 og F5 landede på henholdsvis -0,21 og -0,20 pct.
- Bid-to-cover var i intervallet omkring 3-6

Ændring af refinansieringstidspunkter af hensyn til likviditet

- F3-F5 rykkes fra terminen i oktober til april
- F1-F2 rykkes fra terminen i april til januar
- Målet er, at alle refinansieringer fra 2024 udelukkende foretages til terminerne i januar og april

Serieskift på fastforrentede realkreditobligationer

1. september 2020 (2050 → 2053)

- Hvert tredje år udskiftes obligationsserier til finansiering af fastforrentede lån
- DLR har derfor åbnet følgende fastforrentede obligationer:
 - 30-årige serier: 1 pct. 2053, 1 pct. IO 2053 og 1,5 pct. 2053
 - 20-årige serier: 0,5 pct. 2043

Obligationsserier

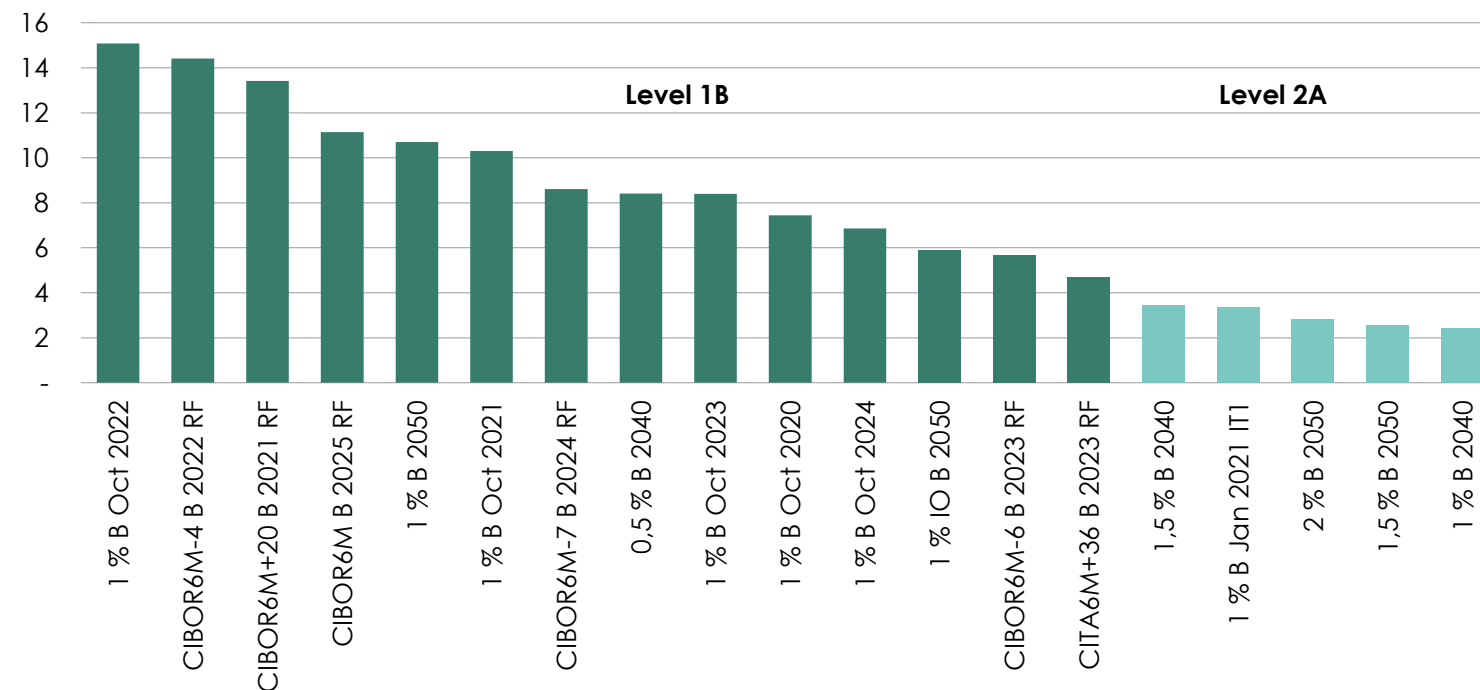
LCR-størrelseskrav

- Tæt på 90 pct. af DLRs samlede cirkulerende obligationsmængde opfylder aktuelt LCR-seriestørrelseskravet for enten Level 1B (+500m EUR) eller Level 2A (+250m EUR)
- De største serier domineres af de CIBOR-baserede RT-kort samt de længste RTL-obligationer

DLRs obligationsserier, der opfylder LCR-størrelseskrav

August 2020

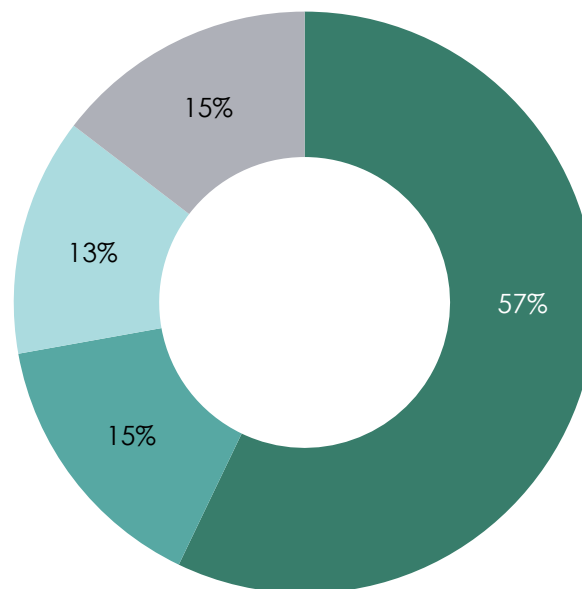
mia. kr.



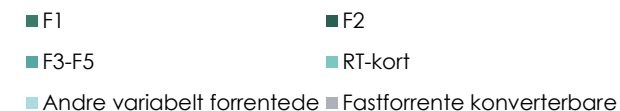
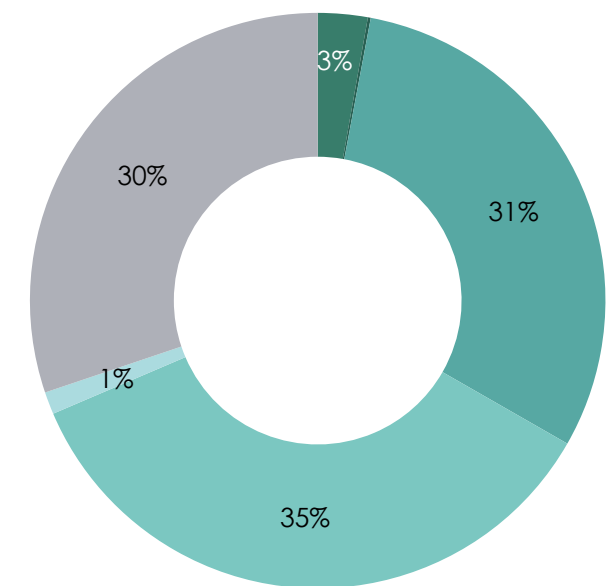
Velbalanceret fundingstruktur

- De mange nye konverterbare lån, der er udstedt de seneste år, har bidraget til, at 30 pct. af alle DLRs obligationer i august 2020 var konverterbare
- Samtidig er der sket et markant skift væk fra de korteste obligationsserier bag RT-lån
- Samlet set er DLRs fundingstruktur langt mere velafbalanceret end for 5 år siden

Ultimo 2013



August 2020



Udløbsprofil

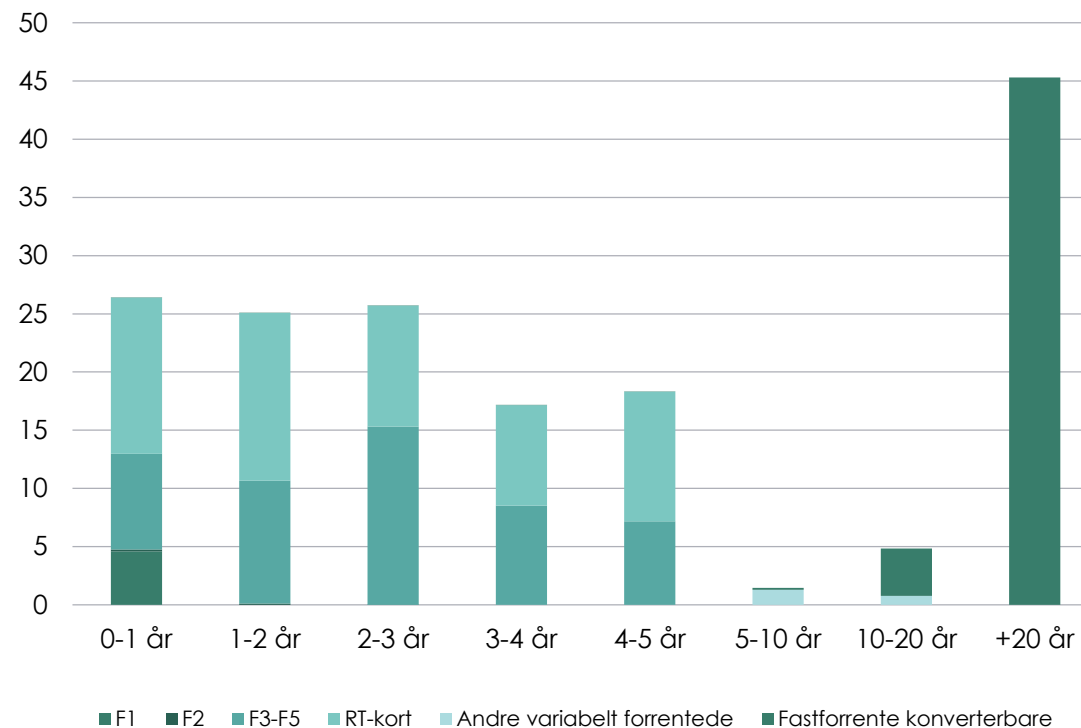
på DLRs cirkulerende obligationer

- Låntagernes skift væk fra rentetilpasningslån med kort rentebinding har bidraget til at reducere DLRs refinansieringsbehov, og den mest almindelige rentebindingsperiode på rentetilpasningslån er i dag 5 år
- Ved refinansiering af variabelt forrentede obligationer bag RT-Kort tilstræbes ligeledes en løbetid på 5 år
- Kun 16 pct. af DLRs udestående obligationer skal refinansieres inden for det kommende år

Udløbsprofil på DLRs cirkulerende obligationer

August 2020

mia. kr.



Refinansiering

- af obligationer med udløb inden for de næste 12 måneder

Der udløber DLR-obligationer for 26 mia. kr. det kommende år

- Udløb af rentetilpasningslån beløber sig til knap ca. 13 mia. kr., mens de andre ca. 13 mia. kr. kommer fra RT-kort
- Der udløber rentetilpasningslån for 7,4 mia. kr. pr. 1. oktober 2020, men fordi mange låntagere har skiftet til andre låntyper og/eller har afdraget på deres gæld, er der kun refinansieres for 4,1 mia. kr.

Udløbsdato	Obligationstype	Låntype	Valuta	Reference-rente	Refinansierings-frekvens	Beløb (mio. kr.)
01-10-2020	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	01-10-2020	5 år	7.444
01-01-2021	SDO	Rentetilpasningslån	DKK og EUR	01-01-2021	1 - 5 år	5.363
01-04-2021	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	01-04-2021	1 - 5 år	172
01-07-2021	SDO	RT-Kort	DKK	01-07-2021	3 - 5 år	13.443
I alt						26.422

Seniorgældsudstedelser

pr. 1. august 2020

- DLR har siden 2012 udstedt Senior Secured Bonds (SSB) for at kunne stille supplerende sikkerhed for DLRs SDO'er i kapitalcenter B, herunder af ratingmæssige hensyn. DLR har aktuelt udstedt SSB'er for 3 mia. kr.
- Endvidere har DLR udstedt Senior Resolution Notes (SRN) og Senior Non-Preferred Notes (SNP) for i alt 3 mia. kr. til opfyldelse af

gældsbufferkravet. Gældsbufferkravet er fastlagt som et dobbelt krav opgjort som henholdsvis 2 pct. af DLRs uvægtede udlån (nugældende krav) og som et krav om (fra 2022), at summen af krav til instituttets kapital og gældsbuffer (den tabsabsorberende kapital/gæld) skal udgøre minimum 8 pct. af DLRs samlede passiver

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelsesdato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Referencerente	Rentetillæg
SSB	2.000	20-03-2018	01-04-2021	3	3M CIBOR	0,31%
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	12-04-2019	01-07-2023	4	3M CIBOR	1,15%
SNP	250	12-04-2019	01-07-2023	4	Fast rente	1,07%
I alt, seniorgæld	6.000					

Kontakt IR



Kontakt

Jakob Kongsgaard Olsson
Head of IR & Rating

Direkte: +45 33 42 07 06

Mail: jko@dlr.dk

www.dlr.dk