

dlr.kredit



Investorpræsentation

Oktober 2020

Regnskab

1.-3. kvartal 2020

Delårsregnskab

- DLRs grundliggende indtjening har været på et tilfredsstillende niveau i 1.-3. kvartal 2020
- Basisresultatet før nedskrivninger udgjorde 799 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til samme periode i 2019
- DLR har i 1.-3. kvartal 2020 foretaget en mernedskrivning på 106 mio. kr. som et ledelsesmæssigt tillæg til at imødegå de forventede følger af coronapandemien, primært for DLRs byerhvervskunder
- Resultat før skat udgjorde 714 mio. kr., hvilket er 128 mio. kr. lavere end i samme periode i 2019, men bedre end forventet

Forventninger til årets resultat

- DLR har opjusteret forventningerne til årets resultat med 100 mio. kr. i forhold til tidligere udsendte forventninger
- DLR forventer et resultat før skat i størrelsesordenen 875-925 mio. kr. for 2020 som helhed
- De økonomiske udsigter for 2020 er som følge af coronasituationen fortsat behæftet med en øget usikkerhed

Kapital

- Kapitalgrundlaget er i årets første 3 kvartaler netto forøget med 108 mio. kr., hvilket i al væsentlighed vedr. en stigning i egenkapitalen som følge af salg af egne aktier for 110 mio. kr.
- I kapitalgrundlaget er periodens resultat på 556 mio. kr. ikke indregnet

Udlånsaktivitet

- På trods af coronapandemien har udlånsaktiviteten været på et relativt højt niveau. Således udgjorde bruttoudlånet 27,3 mia. kr. (nominelt) med baggrund i en betydelig låneomlægningsaktivitet
- Væksten i udlånet – nettoudlånet – udgjorde 7 mia. kr. i årets første tre kvartaler, hvilket er mere end forventet og bedre end i samme periode af 2019, hvor udlånsvæksten udgjorde 5,7 mia. kr.
- DLR har realiseret stigende markedsandele for alle hovedsegmenter

Agenda

— Delårsrapport 1.-3. kvartal 2020

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

Funding

Hovedposter i regnskabet

(mio. kr.)	1. – 3. kv. 2020	1. – 3. kv. 2019	Indeks
Bidragsindtægter	1.295	1.216	106
Øvrige basisindtægter, netto	104	100	105
Renteudgifter seniorlån og efterstillet kapital	-45	-34	134
Gebyrer og provisioner, netto	-329	-272	121
Basisindtægter (realkreditindtægter)	1.025	1.010	102
Udgifter til personale og adm. mv.	-215	-199	108
Andre driftsudgifter	-11	-9	131
Basisresultat før tab og nedskrivninger	799	802	100
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-58	33	
Beholdningsindtjening (fonds)	-27	7	
Resultat før skat	714	842	85
Resultat efter skat	556	657	85

Hovedposter i balancen

(mio. kr.)	30. sep. 2020	31. dec. 2019
Aktiver:		
Udlån og andre tilgodehavender	163.785	156.837
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	2.788	4.179
Obligationer	11.146	11.732
Aktier mv.	34	36
Øvrige aktiver	351	443
Aktiver i alt	178.104	173.228
Passiver:		
Udstedte obligationer	161.575	157.639
Øvrige passiver	1.239	970
Hensatte forpligtelser	13	8
Efterstillede kapitalindskud	1.300	1.300
Egenkapital	13.977	13.311
Passiver i alt	178.104	173.228

Beholdningsindtjening

(mio. kr.)	1. – 3. kvrt. 2020	1. – 3. kvrt. 2019
Renteindtægter/afkast af:		
Obligationer	80	83
Nettorenter kreditinstitutter	-2	-6
Valuta	-1	1
Aktier	7	0
Andet (balanceprincip)	-4	0
Kursregulering på obligationer	-107	-70
Beholdningsindtjening	-27	7
Renteudgifter til:		
Seniorgæld	-20	-21
Efterstillet kapital (Tier 2)	-25	-12
I alt, renteudgifter til fremmedkapital	-45	-34

Agenda

Delårsrapport 1.-3. kvartal 2020

— Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

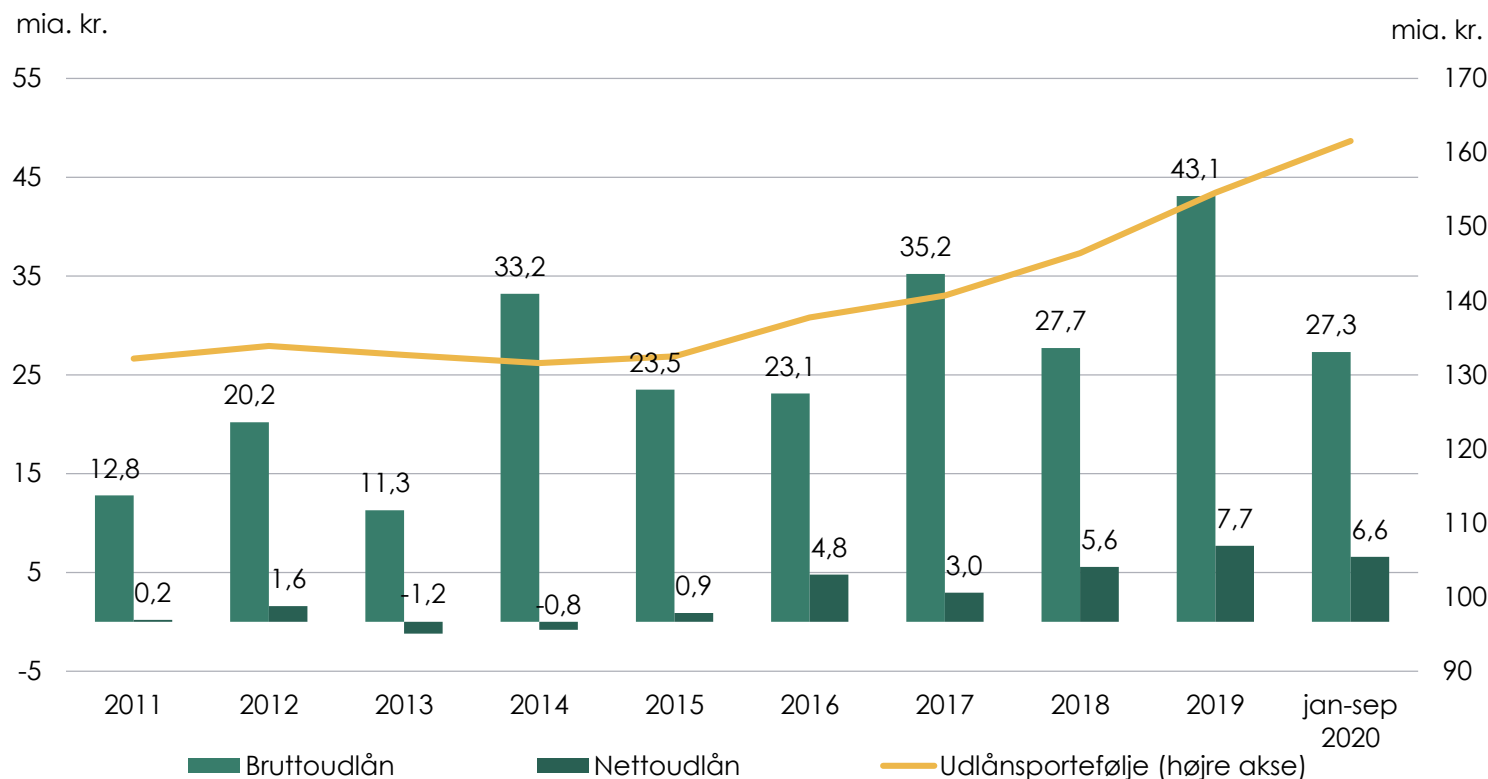
Funding

Udlån

- Væksten i udlånet – nettoudlånet – målt i kontantværdi udgjorde 6,6 mia. kr. i årets første tre kvartaler, hvilket er mere end forventet og bedre end i samme periode af 2019, hvor udlånsvæksten udgjorde 5,3 mia. kr.
- Med baggrund i bl.a. en betydelig låneomlægningsaktivitet nåede bruttoudlånet op på 27,3 mia. kr., hvilket ligeledes er bedre end forventet
- Den positive udvikling i udlånsaktiviteten skyldes ikke mindst et fortsat meget tæt og velfungerende samarbejde med ejerkredsen
- DLR er kun i begrænset omfang eksponeret mod erhvervskunder, der er direkte ramt af de negative effekter af coronapandemien

Udlånsaktivitet

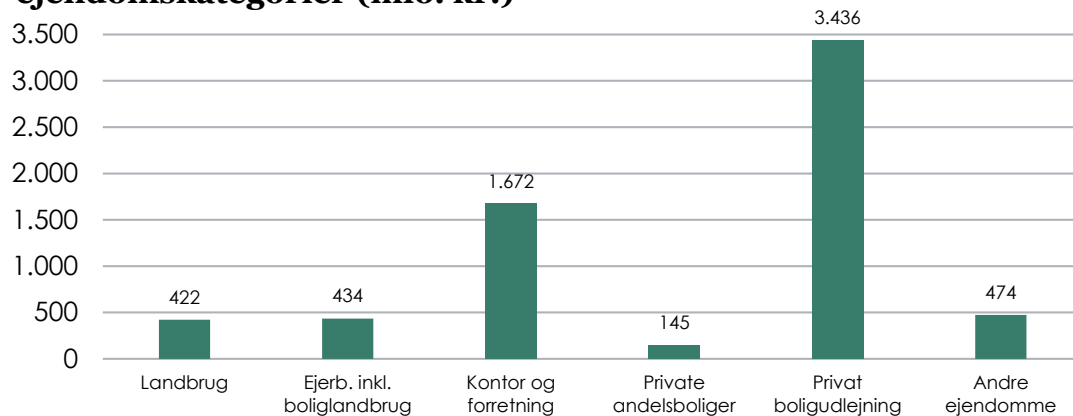
- Udvikling i brutto-, nettoudlån og samlet portefølje



Nettoudlån

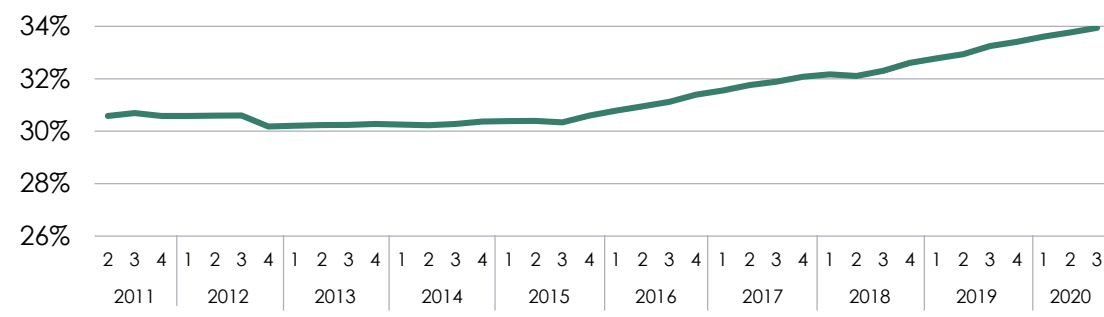
- Det høje nettoudlån i perioden 1.-3. kvartal 2020 afspejler, at udlånet til erhvervsejendomme er forøget med 5,7 mia. kr., mens udlånet til landbrugsejendomme og ejerboliger er forøget med 0,9 mia. kr.
- DLR har realiseret stigende markedsandele for alle hovedsegmenter siden 2015

Nettoudlån 1.-3. kv. 2020 opdelt på ejendoms-kategorier (mio. kr.)



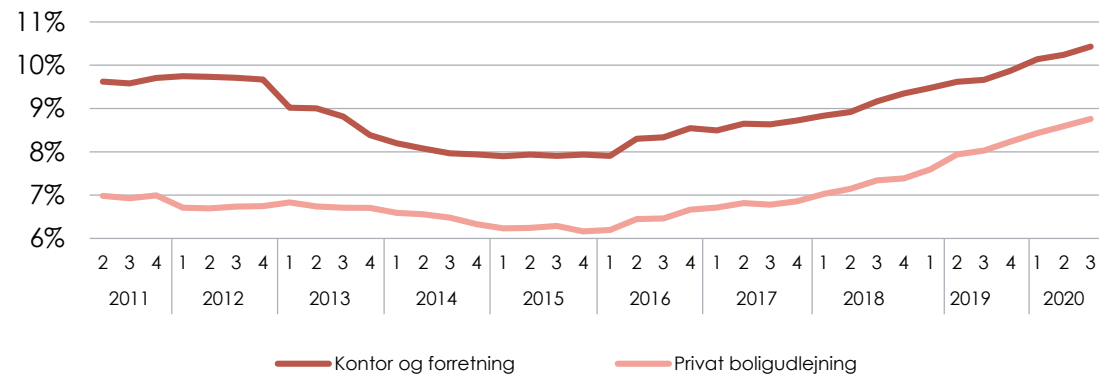
DLRs markedsandel

Landbrug



DLRs markedsandel

Kontor og forretning samt privat boligudlejning

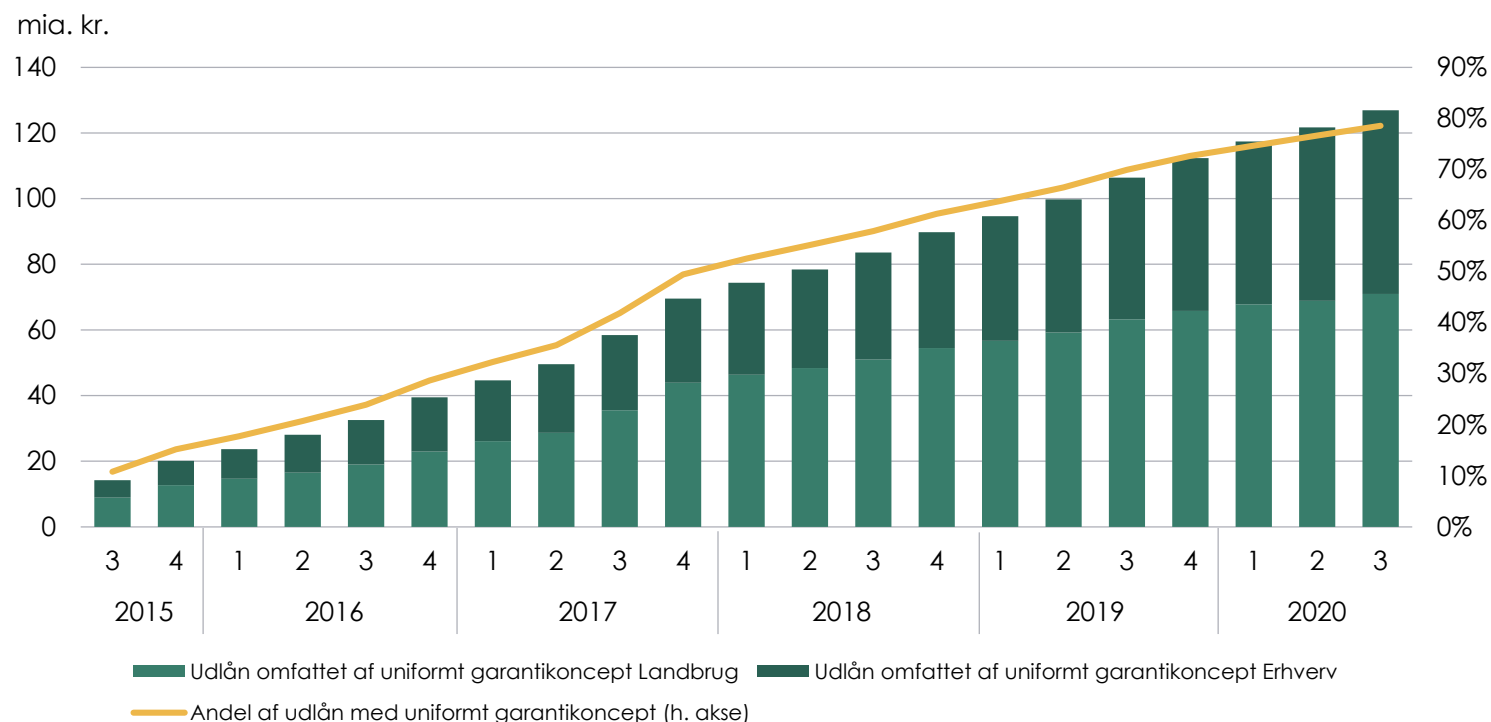


Det uniforme garantikoncept

- 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 garanti-koncepter for hhv. landbrug og erhverv
- 78,5 pct. af DLRs udlån er nu omfattet af det uniforme garantikoncept, der består af direkte tabsgaranti, tabsmodregningsadgang og porteføljegaranti

Udlån omfattet af det uniformt garantikoncept

- gælder lån tilbudt efter 1.1.2015



Udlånsportefølje

Fordelt på låntyper

Udlånsportefølje pr. 30. september 2020

	Obligations- restgæld (mia. kr.)	Fordeling på ejendoms- kategorier
Landbrug	89,6	55,5%
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	8,8	5,5%
Kontor og forretning	27,4	17,0%
Privat boligudlejning	29,6	18,4%
Private andelsboliger	3,2	2,0%
Andre ejendomme	2,8	1,8%
I alt	161,6	100,0%

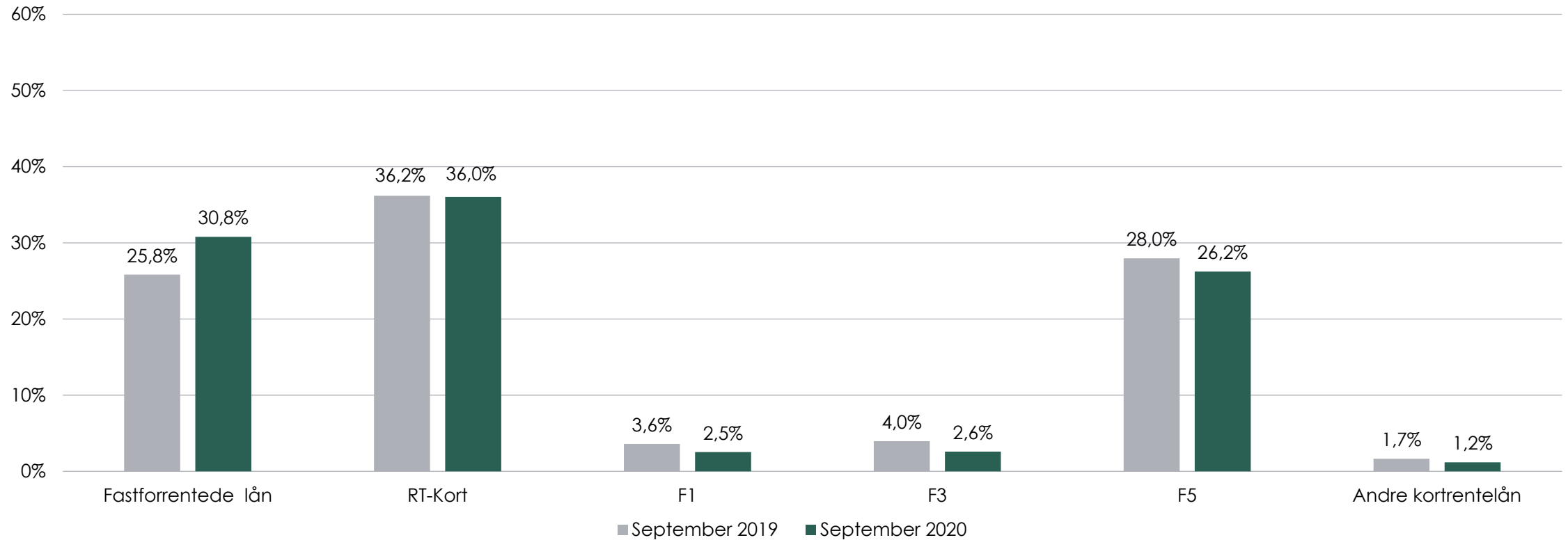
Fordeling på låntyper

Fastfor- rentede lån	RT-Kort	F1/F2	F3/F4	F5	Andre kortrente- lån
21,2%	48,5%	2,4%	2,9%	23,4%	1,4%
52,8%	8,9%	6,6%	5,8%	24,0%	1,9%
41,3%	21,3%	2,9%	3,3%	30,2%	0,9%
38,6%	23,9%	2,5%	2,6%	31,8%	0,6%
61,0%	12,4%	0,4%	1,1%	24,1%	1,0%
47,2%	20,7%	0,9%	4,1%	26,7%	0,4%
30,8%	36,0%	2,7%	3,1%	26,2%	1,2%

Udlånsportefølje

Fordelt på låntyper

Udlånsportefølje fordelt på udvalgte låntyper

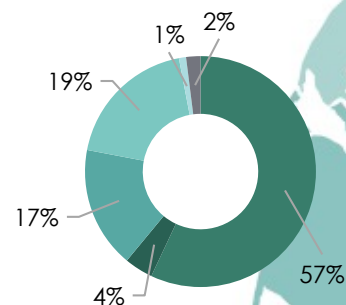


Porteføljens geografiske fordeling

Obligationsrestgæld ultimo september 2020

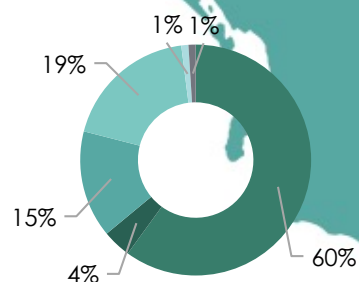
Midtjylland

49,2 mia. kr. (30,4%)



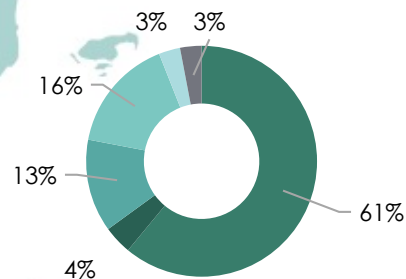
Syddanmark

43,8 mia. kr. (27,1%)



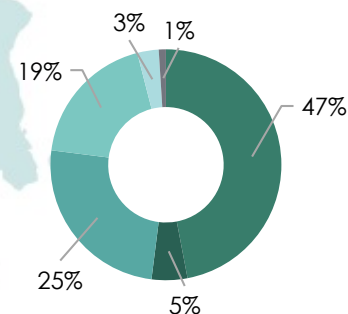
Nordjylland

35,7 mia. kr. (22,1%)



Sjælland/Hovedstaden/Bornholm

30,0 mia. kr. (18,6%)



Grønland

1,3 mia. kr. (0,8%)

Færøerne

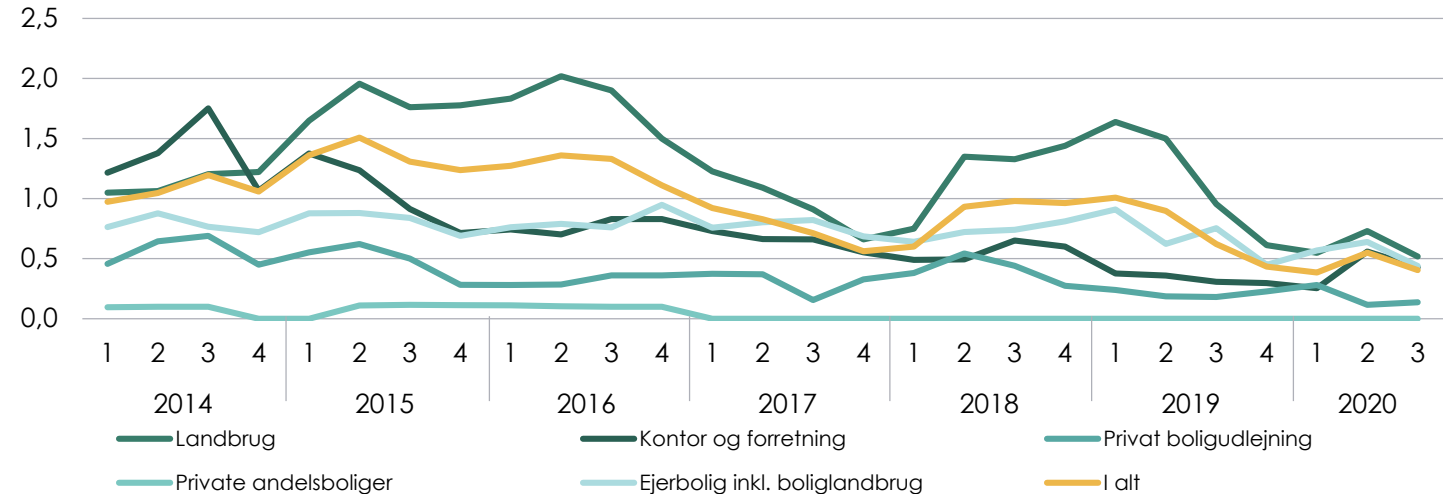
1,5 mia. kr. (0,9%)

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

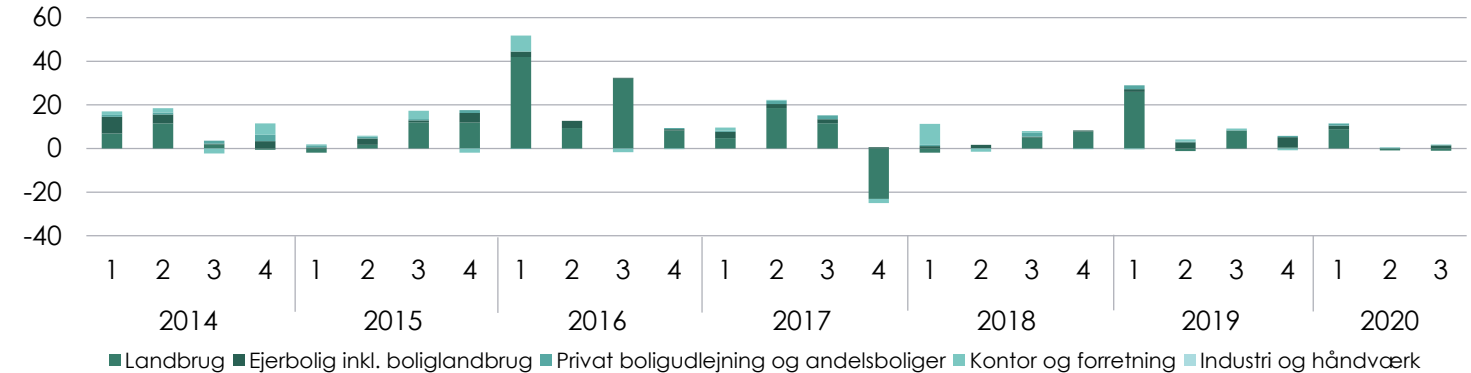
Restancer og tab

- Medio oktober 2020 var 3½-månedes-restancerne på 0,41%
- Restancerne er generelt faldet i 3. kvartal til omtrent samme niveau som ved årsskiftet
- Den lave restanceprocent afspejler, at coronapandemien indtil videre kun har påvirket DLRs kunder i begrænset omfang
- Ved september-terminen var der noteret 4 henstande med baggrund i coronasituationen
- Antallet af tabssager i 1.-3. kvartal 2020 udgjorde 36 mod 57 i den tilsvarende periode af 2019

3½ måneders restancer i pct. af terminbetalingerne



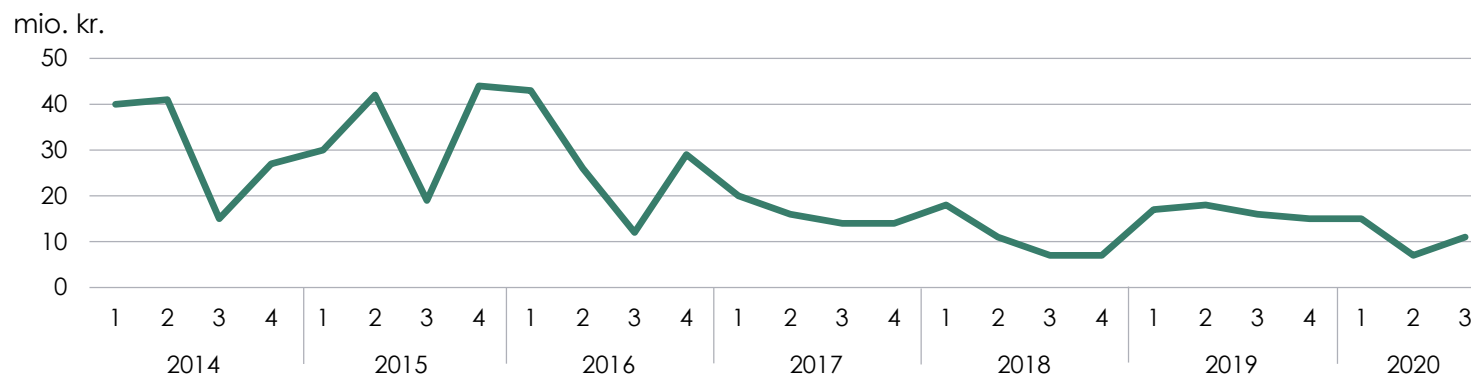
Konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)



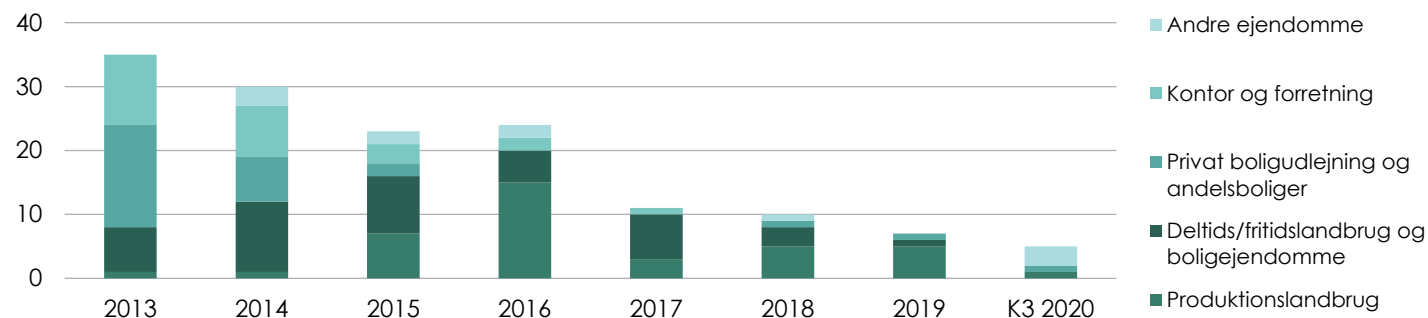
Udvikling i overtagne ejendomme og tvangsauktioner

- I 3. kvartal 2020 blev afholdt 11 tvangsauktioner over ejendomme med DLR-pant, og DLR overtog 1 ejendom
- Ved udgangen af 3. kvartal 2020 havde DLR en beholdning på 5 overtagne ejendomme til en værdi af 3 mio. kr.

Tvangsauktioner, hvor DLR har været involveret



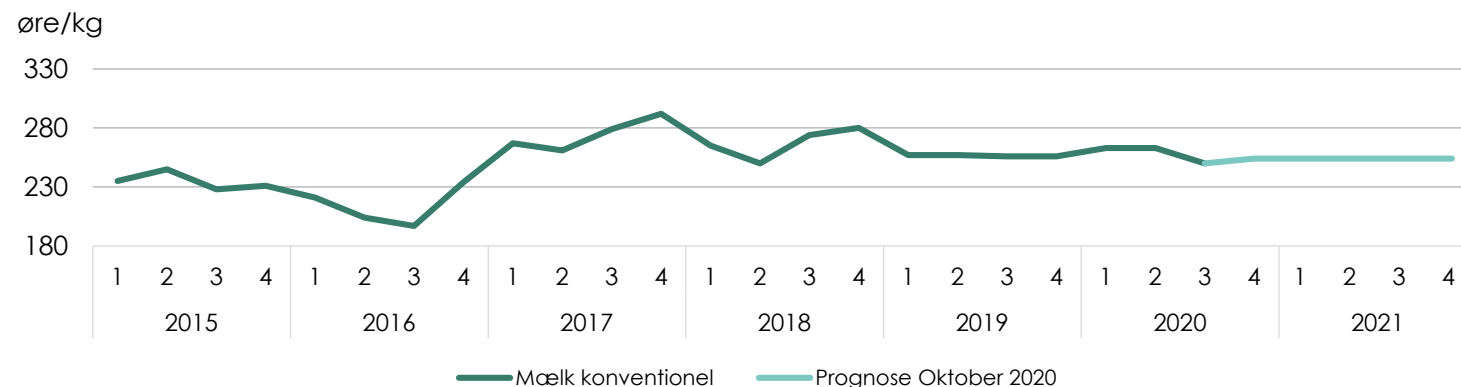
DLRs beholdning af ejendomme opgjort ultimo



Landbrugets situation

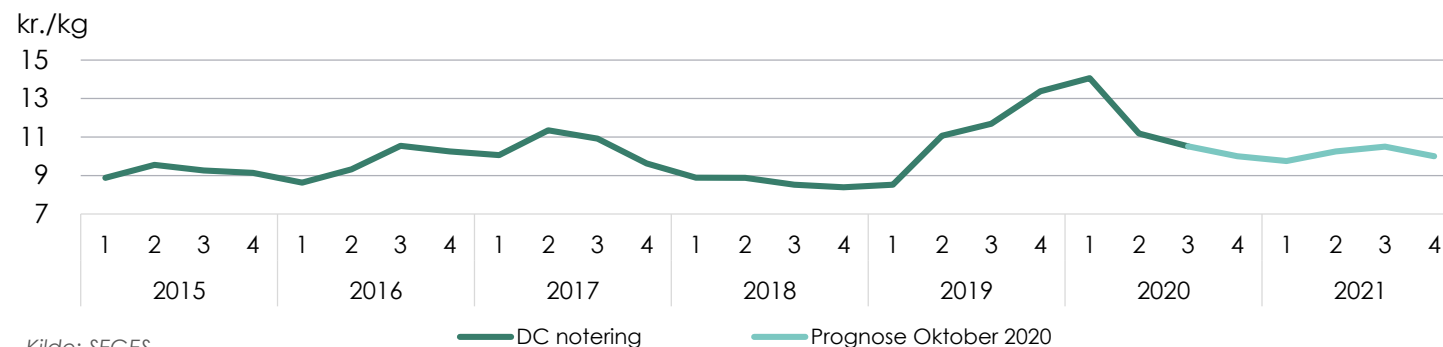
- Landbrugets hovedproduktionsgrene har trods et fald i produktpriserne særligt i 3. kvartal 2020 fortsat gode bytteforhold og en tilfredsstillende indtjening
- Det gode bytteforhold og den tilfredsstillende indtjening forventes opretholdt i den resterende del af året

Mælkepris (Arla) opgjort pr. kvartal



Kilde: SEGES

Udvikling i svinenoteringer opgjort pr. kvartal



Kilde: SEGES

Agenda

Delårsregnskab 1.-3. kvartal 2020

Udlån og kreditrisiko

— **Kapitalforhold og rating**

Funding

Kapitalgrundlag

(mio. kr.)	september 2020	2019	2018
Egenkapital			
- Aktiekapital	570	570	570
- Frie reserver	11.070	10.403	10.066
- Bunden fondsreserve	2.338	2.338	2.338
Egenkapital i alt	13.977	13.311	12.974
Egentlig kernekapital efter fradrag	12.755	12.647	12.344
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.300	1.300	650
Kapitalgrundlag	14.055	13.947	12.994
Kapitalprocent	17,2	17,1	16,9
Kapitalkrav, pct. ¹⁾	12,7	13,7	13,0
Overdækning + gældsbufferreservation, procentpoint ²⁾	4,5	3,4	3,9

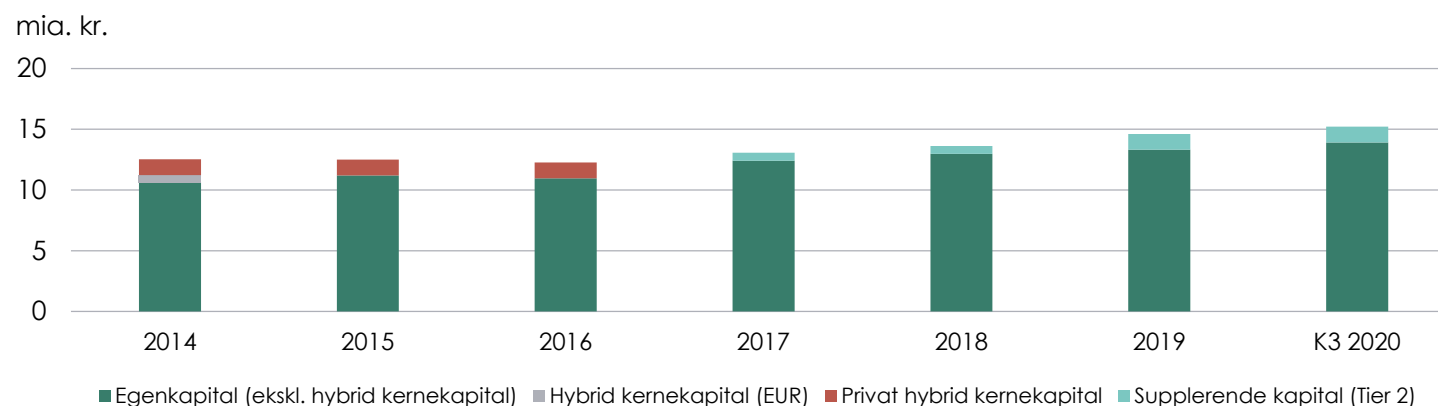
1) Individuelt solvensbehov på 9,2 % tillagt kapitalbevaringsbuffer 2,5 %, SIFI-krav 1 %, systemisk krav til Færøerne 0,01 % og konjunkturbuffer 0 %

2) Gældsreservationsbufferen udgør 0,3%

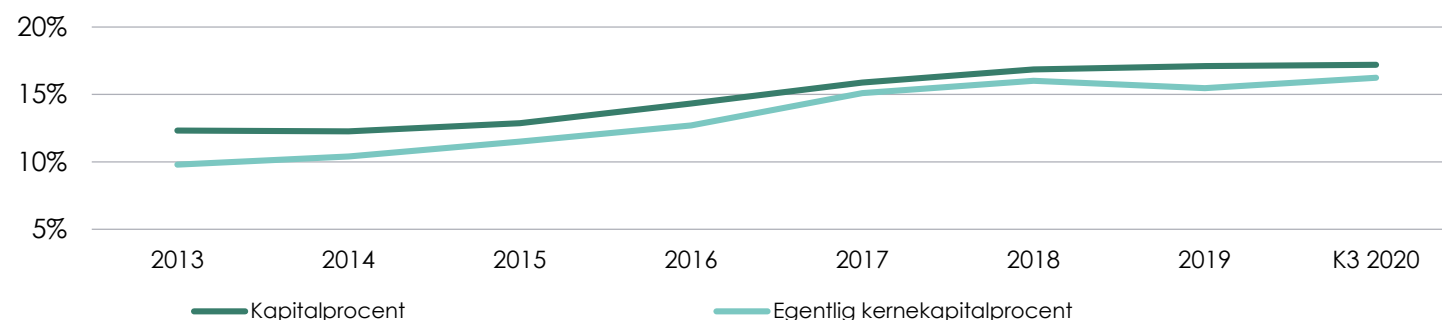
Kapitalstruktur

- Kapitalprocenten kan opgøres til 17,2 ultimo 3. kvartal 2020, hvilket er en stigning på 0,1% ift. ultimo 2019
- Den egentlige kernekapitalprocent udgør 15,6, som ligeledes er en stigning på 0,1% i forhold til ultimo 2019
- Såfremt periodens resultat havde været indregnet, havde kapitalprocenten udgjort 17,9 og kernekapitalprocenten 16,3

Kapitalstruktur



Udviklingen i kapital- og egentlig kernekapitalprocent

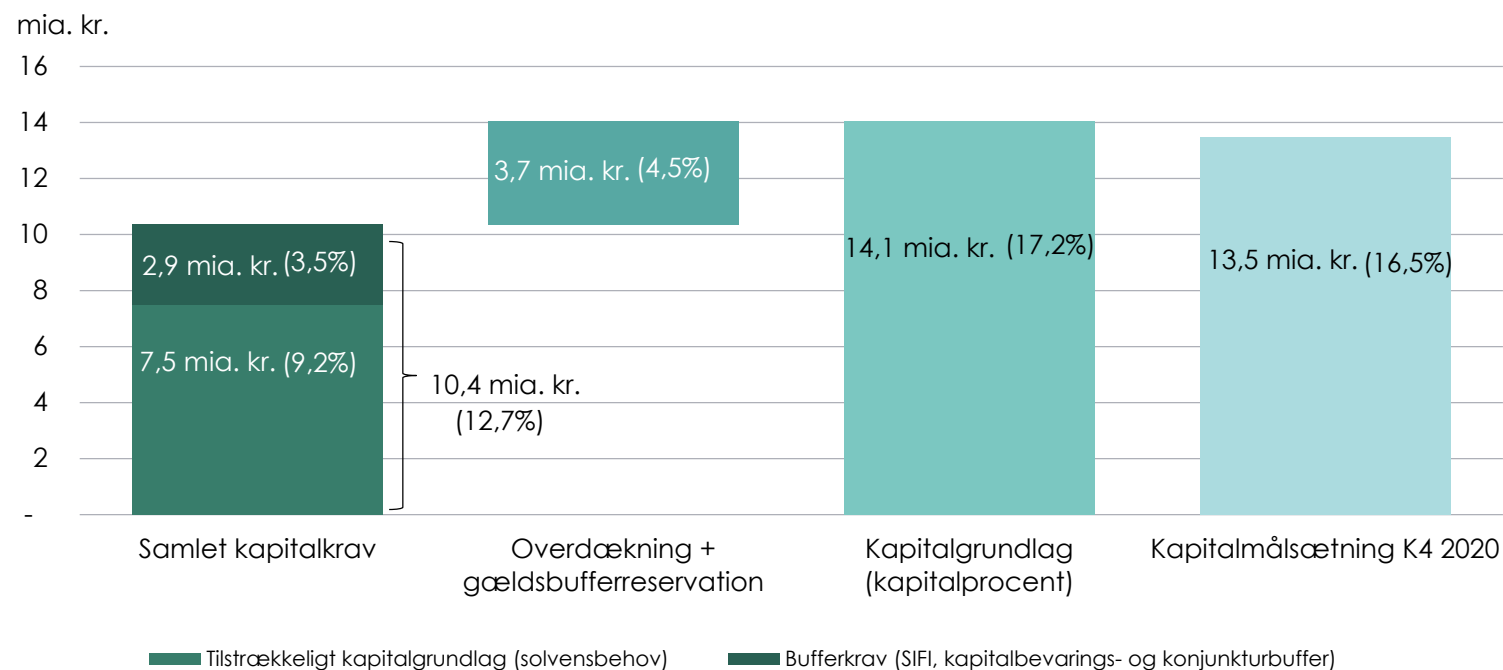


Kapitalbehov og kapitalprocent

- DLRs kapitalgrundlag var 14.055 mio. kr. pr. 30. september 2020, mens det samlede kapitalkrav beløb sig til 10.357 mio. kr.
- DLR havde således en kapitaloverdækning (inkl. en gældsbufferreservation) på 3.697 mio. kr.

Kapitalforhold

Pr. 30. september 2020



Opgørelse af solvensbehov

(mio. kr.)	4. kvartal 2019		1. kvartal 2020		2. kvartal 2020		3. kvartal 2020	
	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB	Standard	IRB
Kreditrisiko	3.223	2.925	3.270	2.908	3.283	2.920	3.283	2.927
Tillæg til 8 pct. krav (IRB) søjle II		551		549		549		561
Markedsrisici	204		203		185		132	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	435		457		471		401	
Operationelle risici	190		190		190		190	
Tillæg til 8 pct. krav søjle II	0		0		0		0	
Øvrige risici	0		0		0		0	
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	7.529		7.577		7.599		7.491	
Samlet risikoeksponering IRB/STA	81.784		82.135		82.229		81.619	
Heraf fra kreditrisiko	40.292	36.561	40.871	36.355	41.039	36.499	40.998	36.589
Individuelt solvensbehov (pct.)	9,21		9,23		9,24		9,18	
Lovgivningsmæssigt fastsat tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.529		7.577		7.599		7.491	
Tillæg til tilstrækkelig kapitalgrundlag sfa. lovkrav	0		0		0		0	
Individuelt solvensbehov efter tillæg (pct.)	9,21		9,23		9,24		9,18	
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		0,0		0,0		0,0	
SIFI-krav Færøerne (procentpoint)	0,01		0,01		0,01		0,01	
Samlet regulatorisk krav (procentpoint)	13,7		12,7		12,8		12,7	

Gruppering af DLRs aktionærer

	30. september 2020		30. september 2019	30. september 2018
	Aktiekapital (mio. kr.)	Andel af aktie- Kapital (pct.)	Andel af aktie- Kapital (pct.)	Andel af aktie- kapital (pct.)
Lokale Pengeinstitutter	263	46,1%	46,2%	42,8%
Landsdækkende Banker samt Jyske Bank	148	26,0%	30,6%	33,8%
Nykredit Realkredit	69	12,1%	12,2%	12,2%
PRAS	41	7,2%	7,2%	6,8%
DLR	46	8,1%	3,5%	5,2%
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'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

Delårsregnskab 1.-3- kvartal 2020

Udlån og kreditrisiko

Kapitalforhold og rating

— **Funding**

Obligationsserier

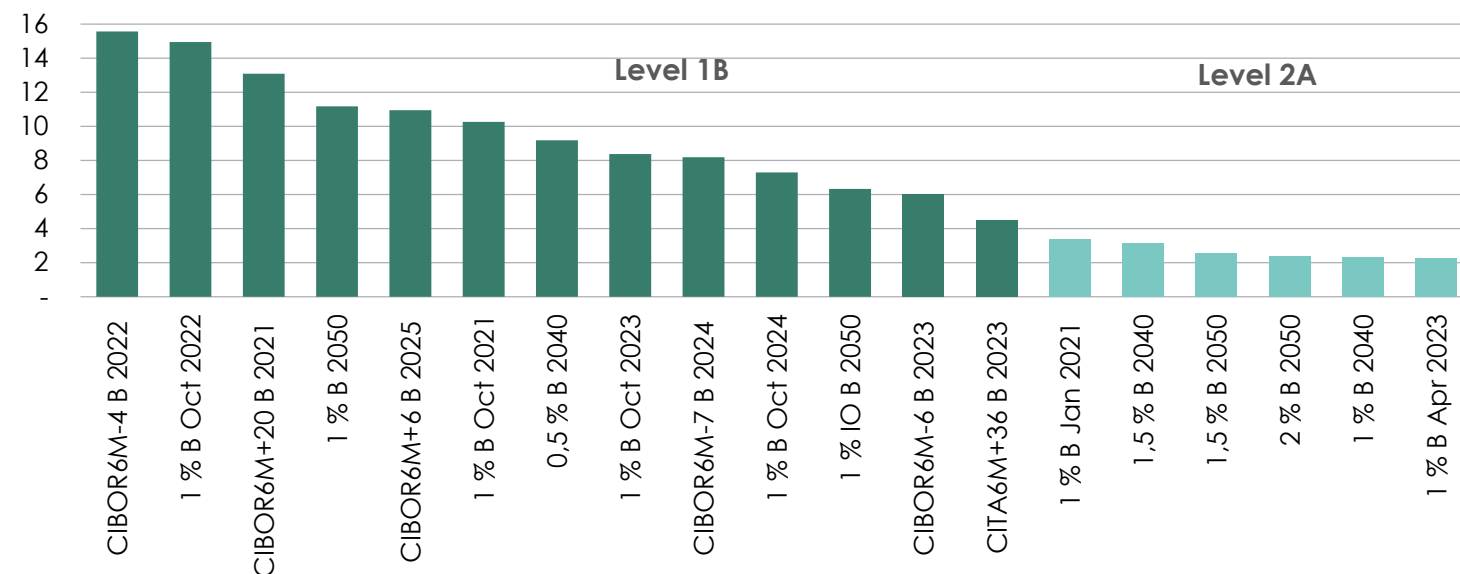
LCR-størrelseskrav

- 87 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

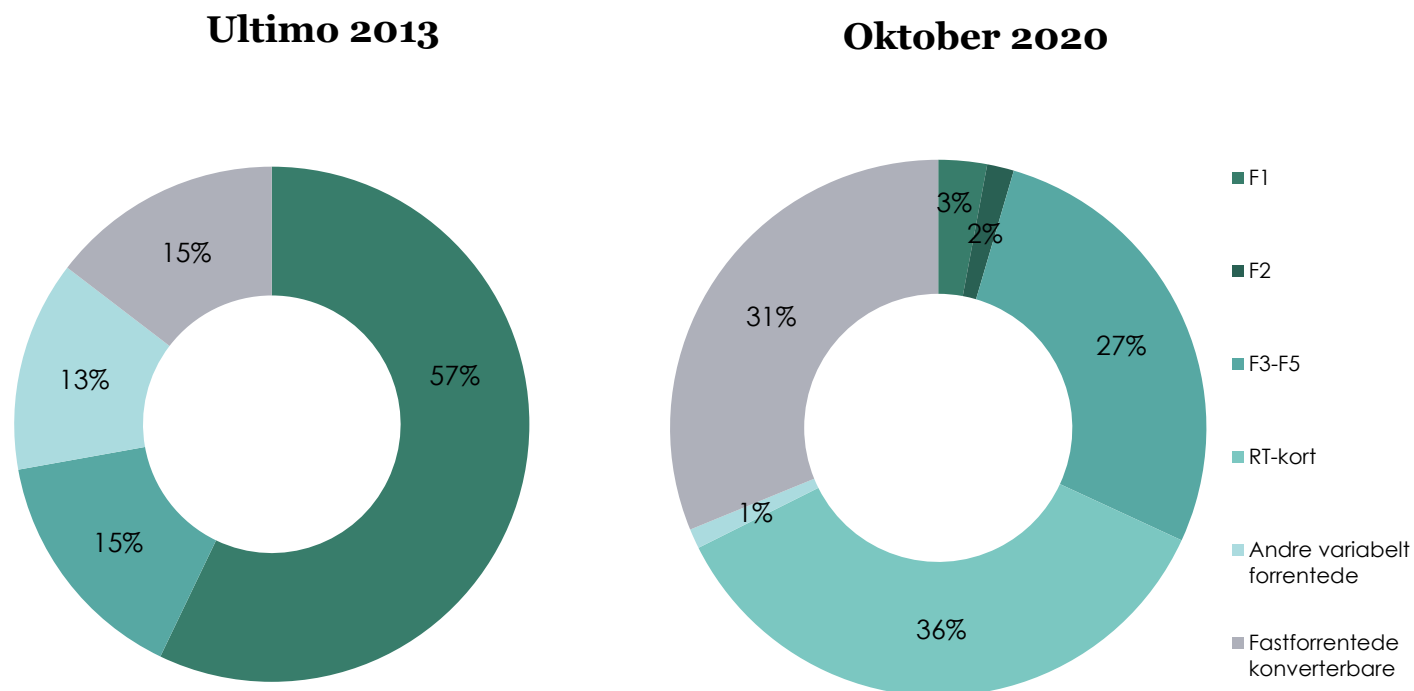
Oktober 2020

mia. kr.



Velbalanceret fundingstruktur

- De mange nye lange fastforrentede lån, der er udstedt de seneste år, har bidraget til, at 31% af alle DLRs obligationer i oktober 2020 tilsvarende var fastforrentede konverterbare
- Samtidig er der sket et markant skift væk fra de korteste obligationsserier bag RT-lån
- Samlet set er DLRs fundingstruktur i dag langt mere velafbalanceret



Udløbsprofil

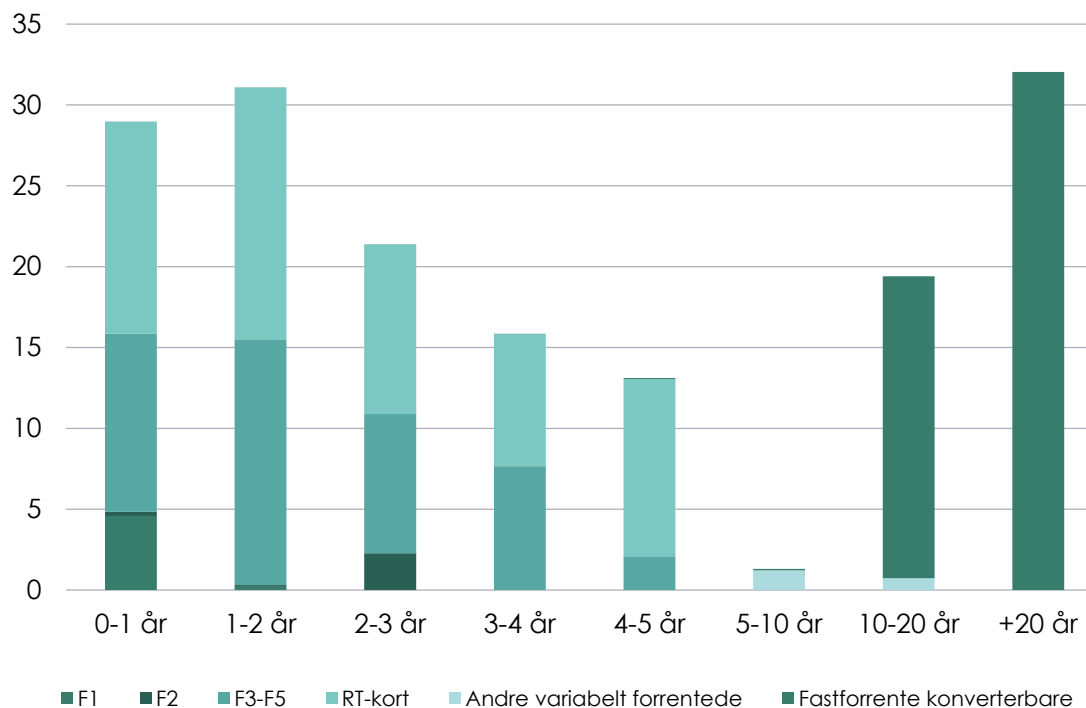
på DLRs cirkulerende obligationer

- 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 18 pct. af DLRs udestående obligationer skal refinansieres inden for det kommende år

Udløbsprofil på DLRs cirkulerende obligationer

Oktober 2020

mia. kr.



Refinansiering

- af obligationer med udløb inden for de næste 12 måneder

Der udløber DLR-obligationer for 29 mia. kr. det kommende år

- Udløb af rentetilpasningslån beløber sig til knap ca. 16 mia. kr., mens de andre ca. 13 mia. kr. kommer fra RT-kort
- Der udløber rentetilpasningslån for 5 mia. kr. pr. 1. januar 2021

Udløbsdato	Obligationstype	Låntype	Valuta	Reference-rente	Refinansierings-frekvens	Beløb (mio. kr.)
01-01-2021	SDO	Rentetilpasningslån	DKK og EUR	01-01-2021	1 - 5 år	5.339
01-04-2021	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	01-04-2021	1 - 5 år	265
01-07-2021	SDO	RT-Kort	DKK	01-07-2021	3 - 5 år	13.092
01-10-2021	SDO	Rentetilpasningslån	DKK	01-10-2021	3 - 5 år	10.263
I alt						28.958

Seniorgældsudstedelser

pr. 1. oktober 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 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					

Senior Non-preferred Notes

- Buffere til at absorbere tab

- DLRs samlede buffer til at tage tab før SNP / SRN er 15,7 mia. kr.
- Det svarer til 19,3% af de samlede risikoeksponeringer og 9,7% af det udestående udlån (161,6 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 3. kvrt. 2020)	DKK mio.	
Nedskrivninger (korrektivkonto)	488	Samlet buffer til at tage tab før SNP/SRN: 15.7 mia. kr. svarende til 19,3% af de samlede risikoeksponeringer (81,6 mia. kr.) og 9,7% af det udestående udlån (161,6 mia. kr.)
IRB-mæssige fradrag mv.	643	
Egentlig kernekapital (CET1)	12.755	
Resultat efter skat	556	
Efterstillet kapital (Tier 2)	1.300	
Senior Non-Preferred Notes	2.000	Gældsbuffer
Senior Resolution Notes	1.000	

DLR skal udstede for 1 mia. kr. SNP

- 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 medio uge 44, 2020 under hensyntagen til markedsudviklingen, og obligationerne forventes at have udløb 1. juli 2024
- DLRs samlede udstedelser af nedskrivningseget seniorgæld vil blive 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

Kontakt IR



Kontakt

Jakob Kongsgaard Olsson
Head of IR & Rating

Direkte: +45 33 42 07 06

Mail: jko@dlr.dk

www.dlr.dk