



RISIKO- OG KAPITALSTYRING FEBRUAR 2015

RISIKO

INDHOLD

RISIKO- OG KAPITALSTYRING	3
Forord	3
Indledning	4
1. RISIKOSTYRINGSMÅLSÆTNING OG RISIKOPOLITIK	6
1.1 IRB	9
1.2 Risikostyring, compliance og kontrol	9
1.3 Nye bestyrelsesudvalg	
2. KREDITRISIKO	12
2.1 Kreditvurdering	12
2.2 Overvågning af kreditrisiko	12
2.3 Garantiordninger	13
2.4 Låneporteføljens sammensætning	14
2.5 Låneporteføljens LTV	16
2.6 Kreditrisiko og udvandringsrisiko	17
2.7 Restancer, nedskrivninger og tab	18
2.8 Aktuel udvikling indenfor DLRs væsentligste aktivitetsområder	22
3. MARKEDSRISIKO	24
3.1 Renterisiko	24
3.2 Valutakursrisiko	26
3.3 Aktierisiko	26
3.4 Ejendomsrisiko	26
3.5 Modpartsrisiko og finansielle instrumenter	26
3.6 Likviditetsrisiko	27
3.7 Operationel risiko	29
3.8 Forsikringsrisici	29
3.9 It-risici	30
4. KAPITALSTYRING	31
4.1 Kapitalmålsætning	31
4.2 Kapitalplan 2019	31
5. KAPITALFORHOLD	32
5.1 Kapitalgrundlag	32
5.2 Nye kapitaldækningsregler samt udpegning som SIFI institut	33
5.3 Anvendelse af kreditvurderingsbureau (ECAI)	33
5.4 Solvensmæssige forhold	34
5.5 Solvenskrav og tilstrækkelig kapitalgrundlag	34
5.6 Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov	35
5.7 LTV overholdelse	37
5.8 Ratingforhold	37
6. LEDELSES- OG AFLØNNINGSFORHOLD	39
6.1 Ledelse og Administration	39
6.2 Ansættelsespolitik	42
6.3 Aflønningsforhold	43



DLR opnåede i 2014 et tilfredsstillende resultat før skat på 817,2 mio. kr. mod 629,3 mio. kr. i 2013. Efter skat blev resultatet 615,9 mio. kr. mod 470,7 mio. kr. året før.

DLRs primære udlånsområder er landbrugs- og byerhvervsejendomme. Langt hovedparten af DLRs udlån formidles igennem aktionærpengeinstitutterne.

Udlånsaktiviteten har i 2014 været præget af stor konverteringsaktivitet især i 2. halvår 2014. Baggrunden er de gennemførte konverteringskampagner rettet mod korte rentetilpasningslån med henblik på at nedbringe refinansieringsrisikoen. DLRs samlede bruttoudlån i 2014 blev på 33,2 mia. kr. mod 11,3 mia. kr. i 2013. Nettoudlånet, hvilket vil sige bruttoudlånet fratrukket overførsler og indfrielse, var i 2014 negativt og udgjorde -0,8 mia. kr., mens det i 2013 udgjorde -1,2 mia. kr. for året som helhed. DLRs udlånsportefølje var ultimo 2014 på 133,2 mia. kr., målt til dagsværdi.

DLRs kapitalgrundlag blev i 2014 påvirket af indfrielse af den resterende statslige hybride kernekapital på 1.000 mio. kr. med egne midler. Samtidig er overskuddet for 2014 på 615,9 mio. kr. i sin helhed henlagt til reserverne. Udviklingen i DLRs kapitalgrundlag har betydet, at DLRs solvensprocent ultimo 2014 udgør 12,3 mod ligeledes 12,3 ultimo 2013. Kernekapitalprocenten udgør tilsvarende 12,3 ultimo 2014.

DLRs egenkapital udgjorde 10.619,0 mio. kr. pr. 31. december 2014 mod 9.984,3 mio. kr. ved udgangen af 2013. I egenkapitalen indgår aktiekapitalen på nominelt 570 mio. kr. og DLRs reserver på 10.049,0 mio. kr., hvoraf den "bundne fondsreserve" udgør 2.337,9 mio. kr.

Ved udgangen af 2014 androg DLRs samlede efterstillede kapital 2.055,1 mio. kr. Kapitalen består udelukkende af privat hybrid kernekapital (Tier 1) fordelt på hybrid kernekapital optaget i 2005 på 100 mio. EUR (755,1 mio. kr.) og hybrid kernekapital på 1.300 mio. kr. optaget i 2012.

Trods udsigten til en generel styrkelse af konjunktursituationen gennem 2015 forventes de økonomiske forhold for DLRs primære kundegrupper ikke forbedret.

Særligt for landbrugserhvervet knytter der sig en betydelig usikkerhed til udsigterne for 2015. Landbruget er bl.a. som følge af handelskonflikten med Rusland og afsætningsvanskeligheder på det kinesiske marked ramt af lave salgspriser for flere af de væsentligste produkter. Dette giver, trods det fortsat lave renteniveau, en forventning om utilfredsstillende indtjening i 2015. DLR forventer på den baggrund et forhøjet nedskrivningsniveau vedr. udlånet til landbrugssektoren også i 2015.

For de mindre byerhvervsvirksomheder, særligt uden for de største byer, er der fortsat udfordringer. Der er ikke udsigt til, at dette ændres i løbet af 2015.

DLR forventer i 2015 i lighed med 2014 en begrænset udlånsaktivitet, når der ses bort fra lånekonverteringer som følge af rentefaldet og reduktionen af omfanget af korte rentetilpasningslån. Det lave renteniveau medfører herudover, at afkastet af fondsbeholdningen vil være vigende. DLR har på denne baggrund forventning om et resultat for 2015 på et tilfredsstillende niveau, men noget under resultatet for 2014.

DLR har været ratet af Standard & Poor's (S&P) siden maj 2012. DLR har aktuelt en udsteder-rating fra S&P på BBB+ med stabilt "outlook" samt en AAA rating på DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO). Obligationsratingen er primo februar 2015 under kriterieobservation, idet S&P pr. 12. januar 2015 har ændret kriterierne for rating af covered bonds. DLRs to udstedelser af Senior Secured Bonds (SSB) fra 2012 har en rating på BBB+ med stabilt outlook, og endelig har DLRs EUR 100 mio. hybrid Tier-1 udstedelse fra 2005 en BB rating.

Nærværende rapport er udarbejdet i medfør af CRR-forordningens søjle III-oplysningskrav (CRR artikel 431-455).

DLR Kredit A/S (herefter "DLR") er overvejende ejet af 65 lokale og regionale pengeinstitutter. I forbindelse med ophør af en række pengeinstitutter er det statslige selskab Finansiell Stabilitet blevet aktionær i DLR, ligesom Nationalbanken er blevet aktionær ved køb af aktier fra enkelte pengeinstitutter. På baggrund af opkøbet af Forstædernes Bank er Nykredit ligeledes blevet aktionær i DLR, og i 2013 øgede Nykredit sin aktiepost i DLR i forbindelse med, at DLR udvidede aktiekapitalen. Endelig blev PRAS i 2012 aktionær i DLR i forbindelse med en aktieudvidelse. PRAS er stiftet ved salget af Totalkredit til Nykredit i 2003, og aktionærkredsen består ligesom i DLR helt overvejende af medlemmerne af Lokale Pengeinstitutter og Regionale Bankers Forening.

DLR yder lån mod pant i fast ejendom inden for områderne landbrug, herunder boliglandbrug, byerhverv og private andelsboliger. Byerhverv er en fællesbetegnelse for private beboelsesejendomme til udlejning, kontor- og forretningsejendomme, alment boligbyggeri, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg og "andre ejendomme" (primært ubebyggede grunde). Siden 2002 har DLR også, omend i begrænset omfang, ydet lån i Grønland, og siden 2009 ligeledes på Færøerne. Ved udgangen af 2014 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved obligationsrestgælden 131,6 mia. kr., hvoraf udlån til Grønland og Færøerne udgjorde 1,5 mia. kr. svarende til 1,1 pct. af porteføljen.

DLR beskæftigede ved udgangen af 2014 148 fastansatte medarbejdere i hovedkontoret i Nyropsgade i København og har derudover ansat 29 lokale vurderingssagkyndige til at foretage vurderinger af landbrugs- og gartneriejendomme og 14 vurderingssagkyndige til vurdering af byerhvervsejendomme og private andelsboliger. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLR modtager låneansøgninger via lånsøgers pengeinstitut, hvorefter DLRs uafhængige vurderingssagkyndige foretager en vurdering af den

pågældende ejendom. Ansøgningen afgøres herefter i DLRs udlånsafdeling på basis af ejendommens vurdering, regnskabsmateriale samt udtalelser fra lånsøgers pengeinstitutforbindelse. Der er således en klar funktionsadskillelse mellem ejendomsvurdering, kreditvurdering og lånebevilning, samt låneadministration og opfølgning.

Risikostyring er et centralt element i DLRs daglige drift, selv om DLRs kreditmæssige såvel som finansielle risici vurderes at være begrænsede. DLR er i lighed med andre realkreditinstitutter underlagt Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., Lov om finansiell virksomhed, Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("obligationsbekendtgørelsen") samt øvrige bekendtgørelser udstedt i medfør af den nævnte lovgivning. Den begrænsede risiko kan blandt andet tilskrives den detaljerede, risikoreducerende lovgivning.

Som led i DLRs udlånsaktivitet anvender DLR desuden det specifikke balanceprincip, som er fastlagt i obligationsbekendtgørelsen. Princippet indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem de rente- og afdragsbetalinger, som DLR modtager fra låntagerne, og DLRs betalinger til obligationsejerne.

Balanceprincippet betyder endvidere, at DLR reelt ikke påtager sig rente- og valutarisici samt likviditetsrisici på udlånsforretningen, herunder risici ved førtidig indfrielse af lån. Den væsentligste form for risiko er kreditrisikoen, det vil sige risikoen for låntagers manglende betalingsevne.

Den 11. marts 2014 blev en ny lov om regulering af refinansieringsrisiko for rentetilpasningslån og andre kortrentelån vedtaget. Lovændringen indførte lovpligtig løbetidsforlængelse på de udstedte obligationer, såfremt en planlagt refinansiering ikke kan gennemføres, eller der konstateres en refinansieringsrente, der er mere end 5 procentpoint højere end en tilsvarende rente året før.

Lovændringen skaber juridisk klarhed, såfremt en refinansiering ikke kan gennemføres som følge af manglende afsætning af de nye obligationer, og dermed begrænses i nogen udstrækning refinansieringsrisikoen. Tilsvarende er der med lovændringen skabt juridisk klarhed i en konkurssituation, såfremt refinansiering ikke kan gennemføres ved udløb af obligationer med en kortere løbetid end de bagvedliggende lån.

DLR blev i 2014 udpeget som SIFI institut, og skal på den baggrund fra begyndelsen af 2015 opretholde et SIFI tillæg, der gradvist indføres frem mod 2019, hvor kravet vil udgøre 1 pct. af de risikovægtede aktiver for DLR.

1. RISIKOSTYRINGSMÅLSÆTNING OG RISIKOPOLITIK

DLRs bestyrelse og direktion har den 26. februar 2015 godkendt denne rapport om risiko- og kapitalstyring.

1.1 Ledelseserklæringer

Det er bestyrelsens vurdering, at DLRs risikostyringsordninger er tilstrækkelig og giver sikkerhed for, at de indførte risikostyringssystemer er tilstrækkelige i forhold til DLRs profil og strategi.

Det er samtidig bestyrelsens vurdering, at nedenstående beskrivelse af DLRs overordnede risikoprofil, giver et retvisende billede af DLRs risikostyring og risikoappetit.

Bestyrelsens vurdering er foretaget på baggrund af den af bestyrelsen vedtagne forretningsmodel og strategi samt rapporteringer forelagt for bestyrelsen af direktionen, intern revision, risikoansvarlige og complianceansvarlige.

En gennemgang af forretningsmodel og politikker viser:

- At forretningsmodellens overordnede krav til de enkelte risikoområder fuldt og dækkende udmøntes i de enkelte politikkeres mere specificerede grænser.
- At en gennemgang af bestyrelsens retningslinjer til direktionen og videregivne beføjelser viser, at de fastsatte grænser i de enkelte politikker fuldt og dækkende udmøntes i de underliggende retningslinjer til direktionen og videregivne beføjelser.
- At de reelle risici ligger inden for grænserne, fastsat i de enkelte politikker og i videregivne beføjelser.
- At det på den baggrund er bestyrelsens vurdering, at der er overensstemmelse mellem forretningsmodel, politikker, retningslinjer og de reelle risici inden for de enkelte områder.

DLRs forretningsstrategi er baseret på ønsket om inden for sit markedsområde at være en stærk og attraktiv samarbejdspartner. DLR ønsker en lønsom indtjening baseret på en prissætning af

produkterne, som afspejler den risiko og kapitalbinding, som DLR påtager sig ud fra en helhedsvurdering af forretningsomfanget med kunder og modparter. DLR ønsker en passende robust kapitalbase, der understøtter forretningsmodellen.

Bestyrelsens maksimale risikotolerance styres via fastsatte grænser i de enkelte politikker og retningslinjer.

1.2 DLRs bestyrelse

DLR følger de krav til bestyrelsens kompetencer, der følger af den finansielle lovgivning. På baggrund heraf vurderes det løbende, hvorvidt bestyrelsen tilsammen besidder den fornødne viden og erfaring på DLRs væsentlige risikoområder. DLR har nedsat et nomineringsudvalg, der bl.a. skal forestå vurderingen af den samlede bestyrelsens viden og erfaring. Herudover skal udvalget indstille nye medlemmer til DLRs bestyrelse for DLRs generalforsamling. I denne proces overvejes udover ovennævnte viden og erfaring ligeledes DLRs politik vedrørende det underrepræsenterede køn samt mangfoldighed. Der henvises i øvrigt til kapitel 6 om ledelses- og aflønningsforhold.

1.3 Den overordnede styring af risici i DLR

DLRs bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici. Bestyrelsen har således på baggrund af DLRs forretningsmodel og risikovurdering m.v. fastlagt de overordnede politikker, retningslinjer og rammer for de risici, som DLR må påtage sig, og med udgangspunkt heri er ansvaret delegeret videre i organisationen.

Bestyrelsen informeres løbende om og behandler de overordnede risikoparametre på bestyrelsesmøder samt på ad hoc basis, når forholdene tilsiger det. Endvidere udarbejdes der som minimum årligt en samlet vurdering af DLRs risikoforhold til bestyrelsen, der vurderer, om de pågældende risici er på et acceptabelt niveau. Direktionen informeres løbende på møder eller skriftligt om

DLRs risici og er ligeledes involveret i den løbende overvågning og styring af risici vedrørende forhold af mere overordnet og principiel karakter inden for de enkelte risikoområder. I tabel 1 er angivet en oversigt over DLRs ledelsesrapportering vedrørende risiko- og kapitalstyring.

DLRs risikoforhold behandles endvidere i såvel det nedsatte risikoudvalg som revisionsudvalg, der for begge vedkommende er lovpligtige for DLR. Revisionsudvalget har bl.a. til opgave at gennem-

gå regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold og at overvåge DLRs interne kontrol- og risikostyringssystemer. Risikoudvalget har bl.a. til opgave at rådgive bestyrelsen om DLRs overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og strategi og at bistå bestyrelsen med at sikre, at bestyrelsens risikostrategi implementeres.

Der henvises i øvrigt til afsnit 1.6 om nye bestyrelsesudvalg.

Tabel 1. Rapporteringsoversigt for DLR, risiko- og kapitalstyring

Emne	Modtager	Frekvens
Månedsrappport over udviklingen i DLRs långivning, markedsandele og ratingen på udlånsporteføljen	Bestyrelsen, Direktionen	Månedlig
Kvartalsrapport over tab, restancer, nedskrivninger mv	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Kvartalsrapport over porteføljens sammensætning	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Oversigt over formidlede lån fordelt på pengeinstitutter	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Orienteringssager - lånetilbud	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Aktivgennemgang (§78)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig
Supplerende sikkerhed og kapitalkrav	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kapitalforhold – individuelt solvensbehov (ICAAP)	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kapitalforhold – nødplan	Bestyrelsen	Kvartalsvis
14-dages rapport over markedsrisici på fondsbeholdningen	Direktionen	Hver 14. dag
Fondsrapport	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Status på ratingsystemerne	Bestyrelsen, Direktionen	Halvårlig
Rapport vedr. direktionens administration af retningslinjer for engagementer med pengeinstitutter	Bestyrelsen	Halvårlig
Redegørelse og rapportering fra den risikoansvarlige (§71)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig
Compliancerapport (§71)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig
Risiko- og kapitalstyring	Bestyrelsen	Årlig
Likviditetsposition og likviditetsrisici (fra 2015) (ILAAP)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig

DLR har ligeledes i henhold til lovgivningen oprettet en risikostyringsfunktion, og direktionen har udpeget en leder til denne, der er organisatorisk uafhængig. En eventuel afskedigelse af den risikoansvarlige skal godkendes af DLRs bestyrelse. Den risikoansvarlige er ligeledes udpeget som complianceansvarlig og som overordnet ansvarlig for DLRs uafhængige kontroller. Der er etableret passende procedurer, der sikrer, at den risikoansvarliges uafhængighed kan opretholdes på trods af de øvrige opgaver, der udføres. Den risikoansvarlige har mulighed for at udtrykke betænke-

lighed og advare bestyrelsen om særlige forhold. Den risikoansvarlige deltager desuden i risikoudvalgets møder og bistår dette med information.

Som nævnt ovenfor er den risikoansvarlige ligeledes ansvarlig for DLRs uafhængige kontroller. I forbindelse med implementering af regelsættet i "Bekendtgørelse om ledelse og styring i kreditinstitutter (§ 71-bekendtgørelsen)" udstedt i december 0 med senere ændringer har DLR yderligere styrket kontroller og rapportering.

1.3.1 Særligt vedrørende kreditrisiko

Den væsentligste risiko for DLR er kreditrisikoen defineret som tab som følge af debtors manglende betaling af betalingsforpligtelser. Den pågældende risiko skal ses i forhold til, at DLR udelukkende yder lån mod sikkerhed i pant i fast ejendom. Der er ligeledes også typisk stillet garanti af de låneformidlende pengeinstitutter.

DLRs bestyrelse har på baggrund af den foretagne risikovurdering og forretningsmodel fastlagt en kreditpolitik og retningslinjer for DLR Kredit. I politikken og retningslinjerne fastlægges principperne for DLRs kreditgivning. DLRs bestyrelse har i henhold til politik og retningslinjer videregivet beføjelser til DLRs direktions og varetager herunder bevilling af de største eksponeringer.

Kreditpolitikken fastsætter DLRs kreditprofil og herunder de ønskede niveauer for risiko. DLR yder lån til bl.a. ejendomme inden for landbrug, kontor og forretning og beboelse m.v. i Danmark samt på Færøerne og Grønland. DLR ønsker et rimeligt forhold mellem prisen på kredit og den risiko, som eksponeringen påfører DLR. Der tages i den forbindelse bl.a. højde for eksponeringens størrelse, placering, bonitet m.v.

DLR ønsker som udgangspunkt ikke krediteksponeringer, der overstiger 10 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Endvidere er der af DLR fastlagt interne målsætninger vedrørende den ønskede eksponering imellem de forskellige ejendomsbrancher.

Det er samtidig målsætningen fra 2018 at overholde den i december 2014 af Finanstilsynet fastlagte tilsynsdiamant for realkreditinstitutter.

Bestyrelsen modtager løbende information om udviklingen i DLRs långivning og portefølje. Endvidere afholdes der som minimum årligt en større gennemgang af DLRs eksponeringer, hvor større eller på anden vis relevante sager gennemgås af bestyrelsen.

Der henvises i øvrigt til særskilt afsnit vedrørende kreditrisiko

1.3.2 Særligt vedrørende markedsrisiko

DLRs bestyrelse har ligeledes på markedsrådet i politikker og retningslinjer fastlagt principperne for styringen af DLRs markedsrisici. Ved markedsrisiko forstås risikoen for, at dagsværdien af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedspriserne. DLRs markedsrisici omfatter: aktiekursrisici, renterisici og valutakursrisici. DLRs grundlæggende målsætning vedrørende markedsrisici er, at risikoen skal være lav, og der er i politik og retningslinjer fastlagt nærmere grænser for den ønskede markedsrisiko inden for såvel placering, størrelse af renterisiko, valutakursrisiko m.v.

DLR har på baggrund heraf hovedsageligt placeret sin fondsbeholdning i AAA-ratede danske realkreditobligationer og herunder typisk med kortere løbetid.

DLRs bestyrelse modtager løbende information om udviklingen i DLRs markedsrisici.

Der henvises i øvrigt til særskilt afsnit om markedsrisici.

1.3.3 Særligt vedrørende likviditetsrisiko

DLRs bestyrelse har i den vedtagne likviditetspolitik fastlagt, at likviditetsrisikoen skal være lav.

Likviditetsrisikoen for DLR vurderes at være meget begrænset med baggrund i, at DLRs aktiviteter udelukkende er centreret omkring realkreditdrift. Herudover har DLR valgt at efterleve det specifikke balanceprincip, hvilket betyder, at DLR i forbindelse med den daglige låneudbetaling udsteder obligationer med vilkår svarende til låntagers vilkår. Terminsydelserne, som DLR modtager, skal således matche ydelserne, som DLR betaler til investorer.

Det er herudover i likviditetspolitikken fastlagt, at DLR løbende skal have tilstrækkelig likviditet til at håndtere den løbende drift, dvs. likviditet til lønninger, betalinger på supplerende kapitalinstrumenter m.v.

DLRs bestyrelse modtager løbende information om udviklingen i DLRs likviditetsmæssige situation.

1.3.4 Særligt vedrørende operationel risiko

DLR er ligesom øvrige finansielle institutter udsat for mulige operationelle risici defineret som uhenigtsmæssige procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl og eksterne begivenheder m.v.

På den baggrund har DLRs bestyrelse fastlagt politikker og retningslinjer for operationelle risici og forsikringsmæssig afdækning med det formål at reducere DLRs risici mest muligt.

Et væsentligt område ved vurderingen af de operationelle risici er it-området. DLRs ledelse forholder sig løbende til it-sikkerheden og herunder beredskabsplaner og nødplaner m.v.

DLR foretager samtidig løbende registrering af tab og begivenheder, som vurderes at kunne henføres til operationelle risici.

Der foretages løbende rapportering vedrørende eventuelle operationelle hændelser.

1.4 Opgørelse af den totale risikoeksponering

Med de gældende kapitaldækningsregler har kreditinstitutter mulighed for at anvende standardmetoden eller avancerede metoder til opgørelse af virksomhedens kapitalbehov til dækning af kreditrisici. Uanset metodevalg skal kreditinstituttet afsætte kapital for hver eksponering svarende til risikoen på eksponeringen.

DLR anvendte i 2014 fortsat "standardmetoden" til opgørelse af de forskellige risici og de risikovægtede poster for kreditrisiko.¹

¹ Til indberetningsformål benytter DLR Kredit Finanstilsynets risikonøgletal.

1.4.1 IRB

Ud over standardmetoden giver kapitaldækningsreglerne mulighed for anvendelse af to øvrige metoder – IRB-metoderne – som adskiller sig fra standardmetoden ved, at det enkelte kreditinstitut selv skal estimere en række parametre og variable. Den mindst komplekse af IRB-metoderne – "Foundation IRB" – forudsætter, at kreditinstituttet selv skal estimere risikoen på låneporteføljen ud fra bl.a. individuelt beregnede PD'er, det vil sige sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement. Øvrige variable fastlægges lovgivningsmæssigt. Den anden og mest avancerede metode – "Advanced IRB" – forudsætter, at kreditinstituttet stort set estimerer alle variable til beregning af kapitalbehovet, herunder PD'er og LGD'er. Sidstnævnte udtrykker den del af eksponeringen, der forventes tabt, hvis kunden misligholder sine betalinger.

Kreditinstitutter får ved anvendelse af IRB-metoden en bedre styring af kreditrisici og dermed et bedre grundlag for beregning af kapitalkravet.

DLR har for nærværende alene fremsendt ansøgningsmateriale til Finanstilsynet vedrørende DLRs produktionslandbrugsportefølje. Ansøgning om godkendelse til anvendelse af den avancerede interne ratingbaserede metode for produktionslandbrugsporteføljen blev afleveret februar 2012 og er under afsluttende behandling i Finanstilsynet.

Efterfølgende udvikles IRB-modeller til erhvervsporteføljen, så størstedelen af udlånsporteføljen i fremtiden kan blive omfattet af IRB-modellerne.

1.5 Risikostyring, compliance og kontrol

Generelt er DLR Kredit eksponeret over for forskellige risikotyper, primært kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko, men også likviditetsrisiko, risiko for it-driftsforstyrrelse/-nedbrud, risiko vedr. finansielle modparter m.m., som alle uddybes i de følgende delafsnit. Der er en nær sammenhæng mellem den valgte forretningsmodel og de risikotyper, som DLR er eksponeret imod.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs risikostyring, interne kontrol, overholdelse af relevant lovgivning samt anden regulering i relation til DLRs risikoeksponering. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med risikostyringen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, jf. figur 1 nedenfor, klare rapporteringslinjer, autorisationsprocedurer samt personadskillelse ("fire-øjne-princippet"). Dette sikrer en klar ansvarsfordeling og en passende funktionsadskillelse mellem drift, udvikling, risikostyring, rapportering og kontrol inden for de forskellige typer af risici.

I overensstemmelse med lovgivningens krav har bestyrelsen også etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange, manualer og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder. Samtlige forretningsgange m.m. er tilgængelige for DLRs ansatte. DLR har endvidere etableret en risikostyrings- og compliancefunktion med en risiko- og complianceansvarlig, der har ansvar for, at risikostyrings- og complianceopgaver varetages på betryggende

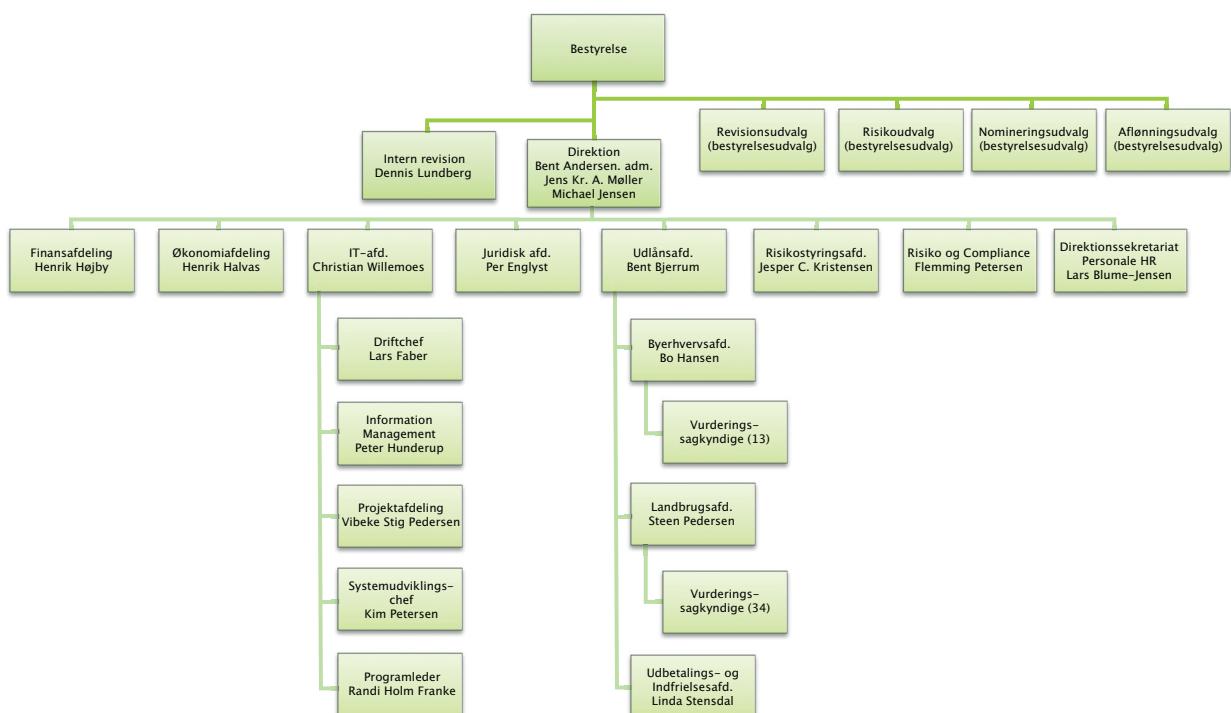
vis. Den risiko- og complianceansvarlige refererer direkte til DLRs direktion.

DLR har herudover etableret interne kontroller af alle væsentlige risikobehæftede områder, der i forbindelse med regelsættet i bekendtgørelsen om ledelse og styring i pengeinstitutter m.fl. er blevet yderligere udbygget med etableringen af en egentlig kontrolfunktion.

Målet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de udstukne mål, politikker, retningslinjer, manualer, procedurer m.v. overholdes, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser, mangler m.v. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske anvendelseskontroller i de forskellige it-systemer m.v.

Overvågning og kontroller sker ved løbende og/eller periodiske vurderinger og kontroller på alle væsentlige niveauer. Omfanget og hyppigheden heraf afhænger primært af risikovurderingen og resultaterne af de løbende kontroller. Eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelse af udstukne politikker, rammer m.v. eller andre aktuelle afvigelser rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres tillige til bestyrelsen, herunder revisionsudvalget.

Figur 1. Organisationsdiagram for DLR, februar 2015



1.6 Nye bestyrelsesudvalg

DLR blev i 2014 udpeget som SIFI-institut. Med udpegningen fulgte en række krav, herunder om oprettelse af tre nye bestyrelsesudvalg. DLR har således oprettet et nomineringsudvalg, et aflønningsudvalg og et risikoudvalg, som angivet i figur 1. Medlemmerne af de pågældende udvalg udgøres af medlemmer af DLRs bestyrelse.

I henhold til det fastlagte kommissorium skal risikoudvalget forestå følgende:

- Rådgive bestyrelsen om DLRs overordnede nuværende og fremtidige risikoprofil og strategi.
- Gennemgå og forberede bestyrelsens behandling af DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet og give anbefalinger til bestyrelsen vedrørende tilstrækkeligheden af DLRs kapitalgrundlag i forhold til såvel fastlagte lovkrav som interne målsætninger. Med baggrund

heri skal udvalget ligeledes gennemgå DLRs kapitalplaner og genopretningsplaner m.v.

- Bistå bestyrelsen med at påse, at bestyrelsens risikostrategi implementeres korrekt i organisationen.
- Vurdere om de låneprodukter m.v., som DLR tilbyder kunder, er i overensstemmelse med DLRs forretningsmodel og risikoprofil, herunder om indtjeningen på produkterne og tjenesteydelserne afspejler risiciene herved samt udarbejde forslag til afhjælpning, såfremt produkterne eller tjenesteydelserne og indtjeningen herved ikke er i overensstemmelse med DLRs forretningsmodel og risikoprofil.
- Vurdere om incitamenterne ved DLRs aflønningsstruktur tager højde for DLRs risici, kapital, likviditet og sandsynligheden samt tidspunktet for udbetaling af aflønningen.

Der blev i 2014 afholdt 3 møder i risikoudvalget.

2. KREDITRISIKO

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af de lovgivningsmæssigt fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Denne aktivitet bevirker, at kreditrisikoen (risikoen for tab pga. låntagers misligholdelse af sine betalingsforpligtigelser over for DLR) udgør langt størsteparten af den samlede risiko.

DLRs kreditrisiko er som følge af den valgte forretningsmodel begrænset til og koncentreret om landbrug m.v. samt byerhvervsjendomme og andelsboliger, samt i begrænset omfang ejerboliger i form af boliglandbrug og ejendomme i Grønland og på Færøerne.

DLRs bestyrelse har fastlagt DLRs kreditpolitik og retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser fastsat øvre grænser for kreditbeføjelser for de forskellige led/personer i DLRs organisation.

2.1 Kreditvurdering

Med henblik på at afdække kreditrisikoen gennemføres en grundig vurdering af pantgrundlaget og lånsøgers økonomi. Udgangspunktet for vurderingen af pantgrundlaget er fastlæggelse af markedsværdien for den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har lokalkendskab. Ved fastlæggelse af ejendommens værdi indgår også stand og omsættelighed.

Vurderingen af kundens økonomi sker som udgangspunkt på baggrund af flere års regnskaber. Der tages ved vurderingen hensyn til såvel generelle konjunkturmæssige forhold som individuelle forhold, der kan påvirke lånsøgers resultater. Ved køb og væsentlige investeringer lægges der herudover vægt på budgetter, herunder om der kan opnås balance i økonomien med baggrund i realistiske forventninger.

Kreditvurderingen varetages af DLRs kreditafdeling i København. For visse kundegrupper anvendes kreditscoremodeller. Nødvendigheden af ekstra og mere detaljeret information om låntager varierer fra sag til sag og afhænger af låntagers økonomiske forhold. Jo større kompleksitet og risiko, der fremkommer i lånesagen, desto mere detaljerede undersøgelser bliver der foretaget for at sikre et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag. Den etablerede organisatoriske opdeling sikrer funktionsadskillelse mellem ejendomsvurdering og kreditprøvning.

2.2 Overvågning af kreditrisiko

Kvartalsvist screenes porteføljen, og ud fra fastlagte risikosignaler – f.eks. restancer, registrering i RKI og regnskabsmæssig rapportering m.v. – udsøges kunder til manuel gennemgang med henblik på at konstatere, om der er indikation for værdiforringelse (OIV). For kunder med OIV foretages en beregning af, hvorvidt DLR kan forvente at blive påført tab, såfremt pantet må realiseres. På baggrund heraf foretages i givet fald en nedskrivning.

Individuelle nedskrivninger foretages således, når det er sandsynligt, at kunden ud fra objektive kriterier ikke vil være i stand til (helt eller delvist) at tilbagebetale lånet, samt hvis kunden har økonomiske vanskeligheder eller lignende, og dette vurderes at kunne udgøre en risiko for, at DLR lider tab.

Gruppevis nedskrivninger af udlånsporteføljer foretages, når primært væsentlige makroøkonomiske indikationer viser værdiforringelse. Udgangspunktet er modelmæssigt beregnede gruppevis nedskrivninger for de enkelte udlånsområder. Herudover forholder ledelsen sig til risikoen og nedskrivningsniveauet for samtlige udlånsområder, og de modelmæssigt fastlagte gruppevis nedskrivninger kan suppleres med ledelsesmæssige skøn, hvis modellen ikke vurderes fuldt ud at afspejle de faktiske forhold.

2.3 Garantiordninger

Ud over pantesikkerheden i de belånte ejendomme og en grundig kreditprøvning har DLR yderligere reduceret kreditrisikoen for enkeltlån og risikoniveauet på porteføljeniveau ved, at pengeinstitutterne (DLRs aktionærer) som en del af DLRs forretningsmodel stiller garantier for de formidlede lån.

Ved udgangen af 2014 var 93 pct. af DLRs låneportefølje omfattet af garantiordninger, herunder statsgaranti. Hovedparten af de eksponeringer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi.

For lån til byerhvervsejendomme, det vil sige private boligudlejningsejendomme, private andelsboliger, kontor- og forretningssejendomme samt industri- og håndværksejendomme, stiller låneformidlende pengeinstitutter en individuel tabsgaranti, der omfatter den yderste og mest risikobetonede del af udlånet. Garantien omfatter minimum den del af belåningen, der ligger ud over 60 pct. af værdien for boligudlejningsejendomme og andelsboliger uden kommunal garanti samt den del, der ligger ud over 35 pct. af værdien for kontor- og forretningssejendomme. På industri- og håndværksejendomme/andre ejendomme samt lån på Færøerne og Grønland kræver DLR en skærpet garanti. Garantibeløbet nedskrives forholdsmæssigt i takt med erlæggelse af afdrag, og garantiperioden løber som udgangspunkt op til 16 år (evt. længere tid for lån med afdragsfrihed). Dette medfører, at DLRs tabsrisici ved lån til de nævnte ejendomstyper er stærkt begrænsede.

Lån til jordbrugsejendomme – landbrugs- og gartneriejendomme – er ligeledes omfattet af en garantiaftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter. Der er tale om en kollektiv garantiordning, som træder i kraft, såfremt DLRs samlede tab på landbrugslån formidlet af aktionærpengeinstitutterne inden for det enkelte kalenderår overstiger et forud fastsat beløb (DLRs selvrisiko). Selvrisikoen er defineret som 1,5 gange det uvægtede gennemsnit af de seneste 5 års tab, dog minimum 0,25 pct. af udlånsporteføljen under samar-

bejdsaftalen. Aftalen omfatter ca. 80,6 mia. kr. af udlånsporteføljen ultimo 2014. DLR bærer således selv tab på op til ca. 201,5 mio. kr. (selvrisikoen) i 2015 (0,25 pct. af 80,6 mia. kr.).

Det enkelte pengeinstituts garantiandel svarer til andelen af formidlede lån til DLR, hvor pengeinstitutternes samlede tabsramme i 2015 maksimalt kan udgøre ca. 1,0 mia. kr. (5 gange DLRs selvrisiko). Tab ud over DLRs selvrisiko og pengeinstitutternes tabsramme bæres udelukkende af DLR.

DLR har endvidere indgået aftale om modregning i det enkelte pengeinstituts provisionsbetalinger til fordel for DLR, såfremt lån formidlet til jordbrugsejendomme igennem pengeinstituttet påfører DLR tab. Tab, der ikke kan modregnes i det enkelte års provisioner, fremføres til fremtidig provisionsmodregning i de følgende op til 4 år. Tab herudover kan kræves garantiafdækket op til 0,25 pct. af pengeinstituttets formidlede udlån årligt. Såfremt et tab ikke bliver fuldt afdækket af provisionerne inden for de 4 følgende år, kan garantien gøres gældende. Modregningsgrundlaget er i 2014 ca. 205 mio. kr., hvilket overstiger ovennævnte "selvrisiko" på landbrugsudlånet.

Slutteligt er udlån til støttet byggeri for størstedelens vedkommende delvist garanteret af den danske stat eller af danske kommuner.

Primo januar 2015 har DLR implementeret et nyt garantikoncept, der omfatter lån tilbudt efter dette tidspunkt. Garantien er opbygget således, at det låneformidlende pengeinstitut ved låneudbetalingen stiller en individuel garanti omfattende det enkelte lån i hele lånets løbetid. Garantistillelsen dækker som udgangspunkt 6 pct. af lånets restgæld. Der kræves yderligere garantistillelse i forbindelse med særlige typer af panter m.v. Garantien reduceres ordinært i takt med, at lånet nedbringes med en forholdsmæssig andel af afdragene, således at garantiprocenten i forhold til lånets restgæld er uændret i hele lånets løbetid. Garantien dækker den rangsidste del af den samlede belåning i den enkelte ejendom.

Der er herudover etableret en tabsmodregningsordning, hvor det enkelte pengeinstitut modregnes samtlige tab, som DLR måtte blive påført vedrørende lån formidlet af det pågældende pengeinstitut, ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Tab modregnes i det pågældende pengeinstituts samlede provisioner vedrørende hele udlånsporteføljen med undtagelse af formidlingsprovision og kurtagererefusion og kan foretages i op til 3 års provisioner.

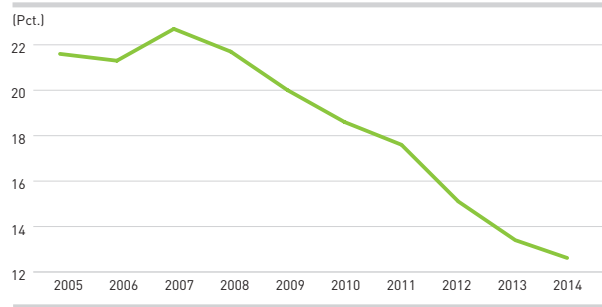
I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og følgende 2 års forventede provisioner, kan DLR kræve, at sådanne tab inddækkes ved træk på de direkte garantistillelser fra det pågældende pengeinstitut.

På baggrund af såvel de garantiordninger, der var gældende frem til udgangen af 2014, som implementeringen af det nye garantikoncept i januar 2015, må DLRs tabsrisiko på de nævnte udlånsområder betegnes som overskuelig og begrænset.

Der udarbejdes løbende (dagligt, ugentligt og månedsvist) rapporter over udviklingen i DLRs udlån, herunder over udviklingen i udlånet fordelt på brancher/ejendomsstyper, låntyper m.v. Disse rapporter tilgår medarbejdere inden for kreditområdet, direktion og bestyrelse afhængig af rapporternes relevans for den pågældende modtagergruppe.

Alt i alt har DLR historisk haft en sund og konservativ kreditpolitik. Nedenstående figur 2 viser udviklingen i DLRs gearing (udlån i forhold til egenkapital) de seneste 10 år. DLRs gearing målt som udlån i forhold til egenkapital er reduceret fra knap 23 i 2007 til 12,5 ved udgangen af 2014. Ændringen er sket bl.a. som følge af den løbende konsolidering og gentagne aktieindskud kombineret med en meget begrænset udlånsvækst i perioden. Det nuværende lave gearingsniveau er positivt for DLRs samlede risiko.

Fig. 2: Udvikling i DLRs gearing (udlån i pct. af egenkapital)



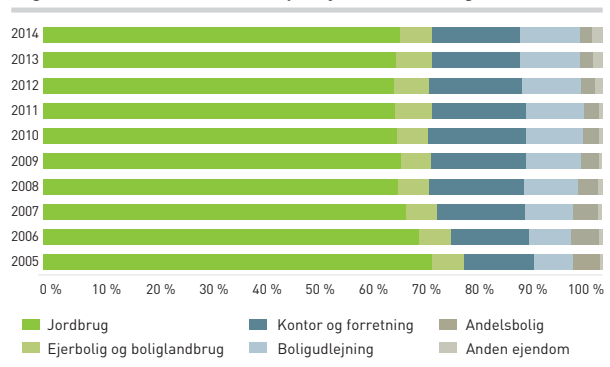
Kilde: DLRs årsrapporter

Ved anvendelse af den gældende definition for leverage ratio (gearing) i henhold til COREP kan DLRs gearing opgøres til henholdsvis 7,55 pct. ultimo 2014, når der anvendes en fuldt indfaset definition af kapital i henhold til CRR, og 7,93 pct. ved anvendelse af overgangsordninger for kapital i CRR. DLRs bestyrelse har fastlagt en nedre grænse for gearing på 5 pct. Der er således en betydelig margin i forhold til denne grænse. På baggrund af udmeldinger fra Baselkomitéen forventes et muligt lovgivningsmæssigt krav vedrørende leverage ratio at ligge i størrelsesordenen 3 pct.

2.4 Låneporteføljens sammensætning

Ved udgangen af 2014 udgjorde DLRs udlånsportefølje (målt ved obligationsrestgælden) 131,6 mia. kr. Her repræsenterede lån til jordbrugsejendomme godt 64 pct., og ejerboliger inklusive boliglandbrug godt 5 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens lån til byerhvervsjendomme og andelsboliger tegnede sig for knap 31 pct., jf. figur 3.

Fig. 3: DLRs udlån fordelt på ejendoms-kategorier

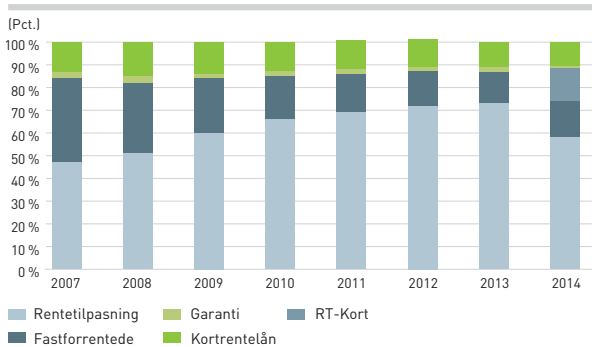


Kilde: DLRs interne opgørelser

Sammensætningen af DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper er vist i figur 4. Der har igennem de senere år været en tendens til, at en stadig større del af DLRs udlånsportefølje bestod af rentetilpasningslån. Denne udvikling er dog vendt i 2014, hvor DLR gennemførte målrettede kampagner for at få låntagere med korte rentetilpasningslån til at omlægge til lån med længere bagvedliggende funding. En del låntagere valgte i den forbindelse at skifte til DLRs nye RT-Kort lån, der blev lanceret i slutningen af 2013. RT-Kort er baseret på udstedelse af variabelt forrentede obligationer med reference til enten cibor- eller cita-renten. Indtil videre har RT-Kort været baseret på obligationer med 3-4 års løbetid.

Ultimo 2014 bestod 59 pct. af DLRs udlånsportefølje således af rentetilpasningslån mod 73 pct. ultimo 2013, mens RT-Kort lån voksede fra 0 pct. ultimo 2013 til 14 pct. ultimo 2014. Fastforrentede lån er steget en smule til 15 pct., mens garantilån og kortrentelån udgør de resterende 11 pct., hvilket er et lille fald.

Fig. 4: Udvikling i fordelingen på låntyper



Bemærk: Garantilån er lån med renteloft. Øvrige kortrentelån er ældre, konverterbare cibor-/euriborlån.
Kilde: DLRs årsrapporter

I 2014 udgjorde andelen af det samlede bruttoudlån med indledende afdragsfrihed 49 pct., hvilket

var en stigning i forhold til 2013, hvor andelen med indledende afdragsfrihed udgjorde 36 pct. af bruttoudlånet. Stigningen skal dog ses i forlængelse af den høje konverteringsaktivitet, hvor eksisterende afdragsfrie F1-lån er omlagt til andre låntyper ligeledes med afdragsfrihed. Der er således ikke ændret på DLRs generelle politik omkring afdragsfrihed, der blev skærpet de foregående år. Det er fortsat et generelt ønske fra DLRs side, at amortiseringen skal påbegyndes tidligt i lånets løbetid. Af samme årsag tilbydes indledende afdragsfrihed som udgangspunkt kun op til 5 år.

For DLRs samlede udlånsportefølje faldt andelen af udlån med indledende afdragsfrihed til 52 pct. ved udgangen af 2014 fra 54 pct. ved udgangen af 2013. Lån med afdragsfrihed er fortsat mest udbredt blandt private boligudlejningsejendomme, hvor andelen udgør 63 pct. af udlånet. Lån med afdragsfrihed er mindst udbredt for ejerbolig inkl. boliglandbrug, hvor andelen udgør 35 pct. Af udlånet til landbrug er 56 pct. med indledende afdragsfrihed, hvilket er uændret i forhold til 2013.

DLRs udlånsportefølje kan karakteriseres som værende diversificeret med hensyn til geografi og antallet af kunder, men er dog som følge af forretningsmodellen branchemæssigt begrænset til landbrug, byerhverv og andelsboliger. En væsentlig andel på 2/3 af DLRs udlånsportefølje er koncentreret på landbrug. Geografisk er lånene spredt over hele landet, da de låneformidlende institutter (DLRs aktionærer) tilsammen råder over et betydeligt antal filialer landet over. DLR har herudover et beskedent udlån i Grønland og på Færøerne på i alt 1,5 mia. kr., svarende til 1,1 pct. af udlånet.

Fordelingen af DLRs udlån på geografi ultimo 2014 fremgår af tabel 2.

Tabel 2. DLRs udlån fordelt på geografi og ejendomstype ultimo 2014

Mio. kr.	Landbrug	Ejerboliger	Kontor- og forretnings- ejendomme	Private udlejnings- ejendomme	Andels- boliger	Andre	Obligations- restgæld i alt
Nordjylland	17.319	1.107	2.450	1.714	467	631	23.687
Midtjylland	29.590	2.038	5.923	3.970	829	1.447	43.797
Syddanmark	26.405	1.892	4.885	4.050	517	232	37.979
Hovedstaden	1.188	544	3.649	1.978	359	65	7.783
Sjælland	10.045	1.121	2.919	2.044	623	121	16.873
Grønland	0	414	75	51	31	0	571
Færøerne	0	913	0	0	0	0	913
I alt	84.546	8.029	19.901	13.807	2.826	2.496	131.604

Kilde: DLRs interne opgørelser

2.5 Låneporteføljens LTV

DLR yder realkreditlån med sikkerhed i fast ejendom. Til belysning af DLRs pantmæssige place-

ringer, herunder om dette udgør en særlig risiko, beregner DLR løbende LTV-værdier for de enkelte lån for alle ejendoms-kategorier.

Tabel 3. Procentvis fordeling af DLRs udlån i LTV-bånd, ultimo 2014

Ejendoms-kategori	LTV-bånd (pct)					I alt
	0-50	50-60	60-70	70-80	Over 80	
LANDBRUG:	andel af udlån					
Kvægbrug	70,8	11,5	8,6	4,8	4,3	100
Svinebrug	75,7	11,8	7,4	3,3	1,7	100
Planteavl	82,5	9,4	5,0	1,8	1,2	100
Landbrug i øvrigt	86,0	7,8	3,2	1,5	1,5	100
Deltids- og fritidslandbrug	86,0	7,9	3,7	1,3	1,1	100
EJERBOLIG:						
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	73,6	11,2	8,2	4,3	2,7	100
ERHVERV:						
Kontor/Forretning	74,1	11,7	7,7	3,2	3,3	100
Boligudlejningsejendomme	63,0	11,8	10,7	8,1	6,4	100
Andelsboliger	59,5	9,8	9,2	8,6	12,9	100
Andre ejendomme	70,2	11,4	7,8	4,8	5,8	100
I alt	74,8	10,8	7,3	3,8	3,2	100

Note: Grundlag for værdiansættelse af ejendommene er seneste fysiske vurdering eller godkendte markedsværdi. For landbrugsejendomme er endvidere fremindekseret til en aktuel værdi (4. kvartal 2014).

Kilde: DLRs interne opgørelser

I tabel 3 er vist den procentvise placering (fordeling på LTV-bånd) af DLRs udlån. Ved udgangen af 2014 var 88 pct. af udlånet til landbrugsejendomme placeret inden for 60 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. Af den resterende portefølje, primært byerhvervsjendomme, var 81 pct. placeret inden for 60 pct. af vurderingerne uden hensyntagen til de stillede garantier. Flere af disse ejendomskategorier har endvidere en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere.

Med henblik på at sikre, at der i DLRs kapitalcenter B løbende er stillet tilstrækkelig ekstra sikkerhed (opfyldningssikkerhed) som forudsat i SDO-lovgivningen, foretages der som minimum årligt for erhvervsjendomme og hvert tredje år for ejendomme til boligformål en værdiansættelse af ejendommene. Denne værdiansættelse kan være en værdiansættelse uden fysisk besigtigelse (markedsvurdering), men i det omfang, der er foretaget en egentlig besigtigelsesvurdering, anvendes denne.

Den løbende overvågning af LTV-værdier bygger bl.a. på disse aktuelle markedsvurderinger og er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering.

2.6 Kreditrisiko og udvandringsrisiko

DLR følger regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Der henvises derfor til §§ 51-54 angående de regnskabsmæssige definitioner af misligholdte og værdiforringede fordringer samt beskrivelse af metoder til fastsættelse af værdireguleringer og nedskrivninger.

Den samlede værdi af de uvægtede eksponeringer for kreditrisiko udgør i henhold til COREP-opgørelsen 159.184,7 mio. kr. pr. 31. december 2014.

I tabel 4 og 5 angives oplysninger omkring branchefordeling af kreditkategorier vedr. udlån (før vægtning og før fradrag for sikkerheder, som giver nedvægtning). Eksponeringer mod centralregeringer, regionale/lokale myndigheder samt institutter fremkommer via deres eksponering som garantistiller, ikke via deres direkte eksponering. Dette er årsagen til, at de tre grupper ikke nødvendigvis fremkommer i deres naturlige branche.

Tabel 4. DLRs eksponeringer fordelt på kategori og brancher, 31. december 2014

Kontantværdi af obligationsrestgæld (1.000 kr.)	Erhverv							Privat		I alt
	Fast ejendom	Handel	Industri, råstof og byggeanlæg	Landbrug og skovbrug	Restaurant og hotel	Øvrige erhverv	Subtotal	Privat (ejerbolig)	Subtotal	
Mod centralregeringer	146.454	261.829	2.634	603.116	21.618		1.035.650	13.999	13.999	1.049.649
Mod regionale og lokale myndigheder	93.353	1.016					94.369			94.369
Mod institutter	3.180.361	7.333.889	289.232	390	903.487		11.707.359	1.841.131	1.841.131	13.548.491
Sikret med pant i fast ejendom	11.709.342	9.534.771	304.634	76.760.959	846.434	13.267	99.169.407	11.638.905	11.638.905	110.808.312
Med restance	2.485.655	1.565.045	17.328	3.491.734	122.948		7.682.710	326.938	326.938	8.009.648
I ALT	17.615.165	18.696.550	613.828	80.856.199	1.894.487	13.267	119.689.496	13.820.973	13.820.973	133.510.470

Note: Tallene kan ikke umiddelbart sammenholdes med DLRs årsrapport. Grundet afrunding kan der forekomme afvigelse i totalen. Alle DLRs lån er sikret ved pant i fast ejendom. Eksponeringer i restance omfatter restance på over 90 dage samt nedskrivninger uden restance. Kilde: DLRs interne opgørelser

Tabel 5. DLRs eksponeringer fordelt på kategori og restløbetid, 31. december 2014

Kontantværdi af obligationsrestgæld (i 1000 kr.)	0 - 3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	I alt
Mod centralregeringer	41	593	28.387	1.020.625	1.049.649
Mod regionale og lokale myndigheder	0	0	0	94.369	94.369
Mod institutter	131	1.293	7.704	13.539.362	13.548.491
Sikret med pant i fast ejendom	1.949	52.581	334.860	110.418.922	110.808.312
Med restance	0	471	5.646	8.003.531	8.009.648
I alt	2.125	54.938	376.598	133.076.809	133.510.470

Note: Tallene kan ikke umiddelbart sammenholdes med DLRs årsrapport. Grundet afrunding kan der forekomme afvigelser i totalen. Alle DLRs lån er sikret ved pant i fast ejendom. Eksponeringer i restance omfatter restance på over 90 dage samt nedskrivninger uden restance.
Kilde: DLRs interne opgørelser

Tabel 6 giver et overblik over DLRs værdiforringede fordringer og nedskrivninger i 2014.

Tabel 6. DLRs værdiforringede fordringer og nedskrivninger fordelt på ejendomskategori, 2014

Ejendomskategori, mio. kr.	Lån, hvorpå der er restance men ikke nedskrivning. Obligationsrestgæld. Ultimo året**.	Lån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Obligationsrestgæld. Ultimo året.	Individuelle nedskrivninger. Ultimo året	Udgiftsførte beløb vedr. værdireguleringer og nedskrivninger i 2014.
Landbrug, herunder ejerbolig mv.*	4.310,0	2.185,6	266,4	133,5
Udlejningsejendomme herunder andelsboliger	633,0	254,5	26,8	5,5
Kontor- og forretningsejendomme	1.423,2	220,2	39,8	10,8
Øvrige	411,4	0,0	0,0	0,0
I alt	6.777,6	2.660,3	333,0	149,8

Note: * Omfatter også boliglandbrug

** Opgørelsen indbefatter ligeledes lån, hvorpå der er restance på terminen december 2014 opgjort efter sidste rettidige betalingsdato

Bemærk: Tallene kan ikke umiddelbart sammenholdes med DLRs årsrapport

Kilde: DLRs interne opgørelser

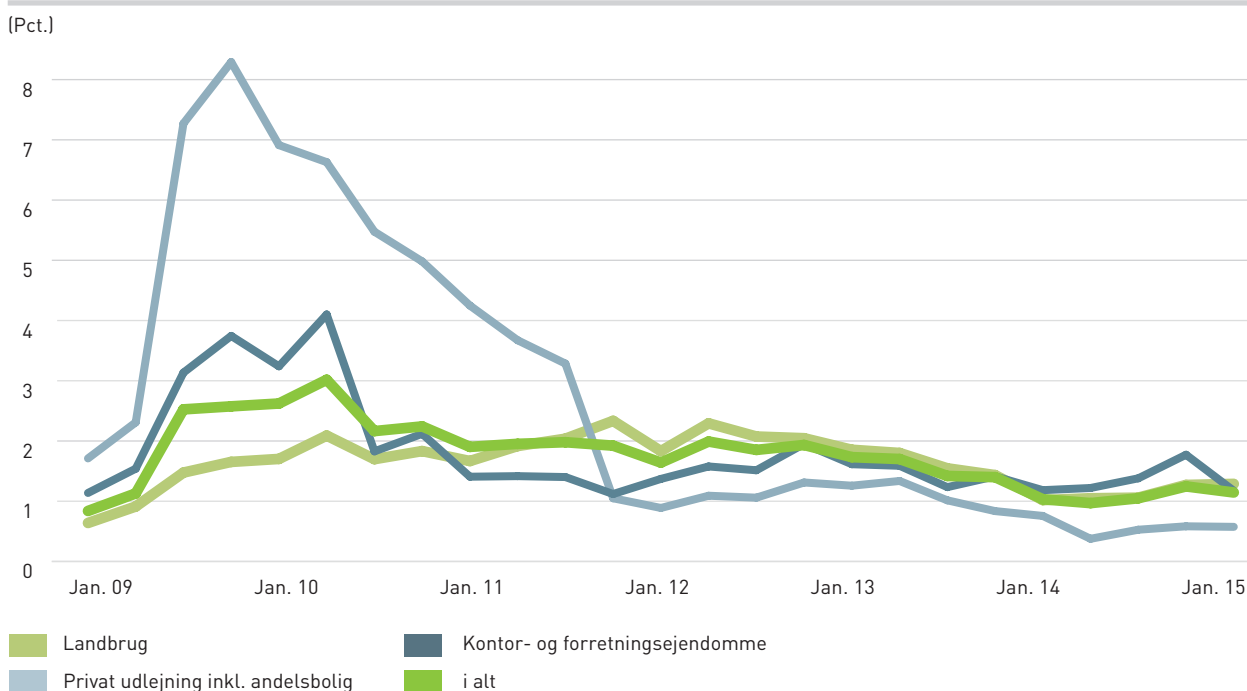
2.7 Restancer, nedskrivninger og tab

Antallet af låntagere, som ikke kan overholde deres forpligtelser over for DLR, udviste en let stigende tendens i andet halvår af 2014, men faldt atter lidt mod året slutning og lå generelt på et lavere niveau i 2014 i forhold til året før, jf. figur 5.

Under ét lå restanceprocenten, målt som restancer i procent af terminsbetalingerne opgjort 3½

måned efter sidste rettidige betalingsdato, på 1,15 medio januar 2015, mod 1,03 medio januar året før. Stigningen var drevet af let stigende restanceprocenter for landbrugsejendomme i 2. halvår af 2014, mens de øvrige ejendoms kategorier udviste stabile eller faldende restancer i 2014.

Figur 5. Udvikling i DLRs restanceprocenter på diverse ejendomme 3½ måned efter terminsafslutning



Note: Alle restancer er opgjort medio den pågældende måned
 Kilde: DLRs interne opgørelser

For private udlejningsejendomme og andelsboliger faldt restanceprocenten i 2014 fra 0,76 til 0,58, mens den for ejerboliger inkl. boliglandbrug i samme periode er faldet fra 1,30 til 0,73.

Restanceprocenten for landbrugsejendomme er steget fra 1,02 pct. medio januar 2014 til 1,28 medio januar 2015. Niveaulet er det hidtil laveste, der er registreret efter finanskrisen. Det må forventes, at restancerne for landbrugsejendomme vil stige yderligere i 2015 som følge af faldende afregningspriser på landbrugsprodukter affødt af handelskrisen med Rusland, faldende efterspørgsel fra Kina og generelt øget produktion af fødevarer på globalt plan.

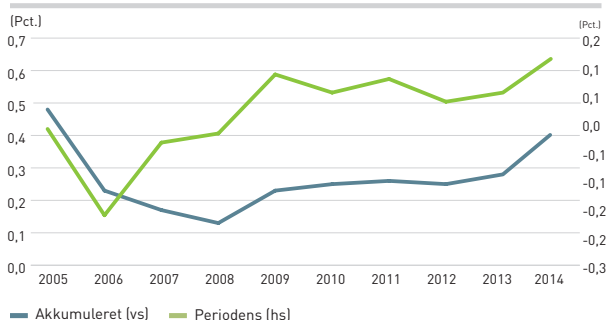
Restanceprocenten for kontor- og forretningsejendomme steg i løbet af 2014 for derefter at falde tilbage til niveauet fra primo 2014. Således landede restanceprocenten medio januar 2015 på 1,17 pct. mod 1,18 pct. medio januar 2014.

Fælles for alle ejendoms kategorier er, at deres restanceprocenter før medio april 2009 lå på et historisk lavt niveau.

Som tidligere nævnt foretager DLR en løbende overvågning af låneporteføljen for at identificere lån med eventuel værdiforringelse. Der foretages endvidere en individuel vurdering af en række større eksponeringer og visse eksponeringer, hvor der er tegn på økonomiske vanskeligheder og lign. Vurderes der at foreligge indikation for, at DLRs lån er værdiforringede (OIV), foretages en nedskrivning på eksponeringen svarende til det tab, som DLR vurderes at blive påført.

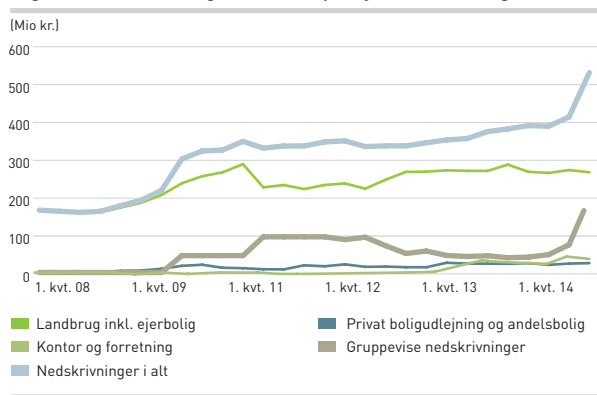
Som det fremgår af figur 6, har DLRs tabs- og nedskrivningsprocent været stigende siden 2012 og udgjorde i 2014 i alt 0,14 pct. af udlånsporteføljen. Tabs- og nedskrivningsprocenten er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner og er angivet som pct. af udlånsporteføljen.

Fig. 6: Tabs- og nedskrivningsprocenter



Kilde: DLRs årsregnskab

Fig. 7: Nedskrivninger fordelt på ejendoms-kategorier



Kilde: DLRs interne opgørelser

DLRs nedskrivninger har indtil 3. kvartal 2008 alene relateret sig til landbrugsudlånet, men siden da er der også foretaget mindre nedskrivninger vedr. udlån til øvrige ejendoms-kategorier.

De samlede individuelle nedskrivninger udgør 333,0 mio. kr. ultimo 2014 jf. tabel 6. Hertil skal lægges gruppevisse nedskrivninger på 198,4 mio. kr. svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2014 på 531,4 mio. kr.² I forhold til DLRs samlede udlån på godt 133 mia. kr. udgør den akkumulerede nedskrivningsprocent 0,38 ved udgangen af 2014 mod 0,28 pct. ultimo 2013.

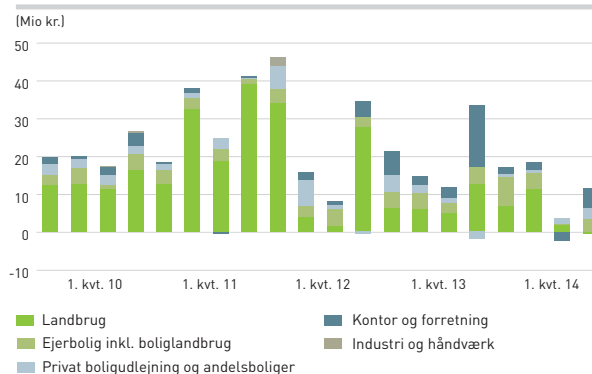
Det øgede nedskrivningsniveau kan, som figur 7 viser, især tilskrives øgede gruppevisse nedskrivninger. Baggrunden er den usikre situation for landbruget som følge af bl.a. handelskonflikten med Rusland og afsætningsvanskeligheder til

2 Jf. DLRs årsrapport 2014.

Kina, hvilket har ramt især svine- og mælkeproducenterne. DLR har således pr. ultimo 2014 foretaget en gruppevis nedskrivning på 165 mio. kr., der kan henføres til de nævnte forhold. Den gruppevisse nedskrivning knytter sig særligt til risikoen for tab på landmænd, der allerede er økonomisk pressede som følge af andre forhold end de aktuelle afregningspriser.

Figur 8 viser udviklingen i konstaterede tab ultimo kvartalet. Fra 4. kvartal 2008 til 1. kvartal 2012 var der en jævn stigning i de samlede konstaterede tab, men efterfølgende har tabene på udlånspor-teføljen generelt ligget på et lavere niveau med undtagelse af et par enkelte kvartaler.

Fig. 8: Konstaterede tab opgjort ultimo kvartalet



Kilde: DLRs interne opgørelser

Som det fremgår af figur 8 har udviklingen i konstaterede tab et svingende forløb. Årsagen til de svingende tabstal er, at DLR i størstedelen af tilfældene realiserer tab på et begrænset antal sager. Alt afhængig af, hvornår en given tvangsauktion gennemføres, og DLR registrerer det konstaterede tab, påvirkes kvartalets samlede tabsbeløb.

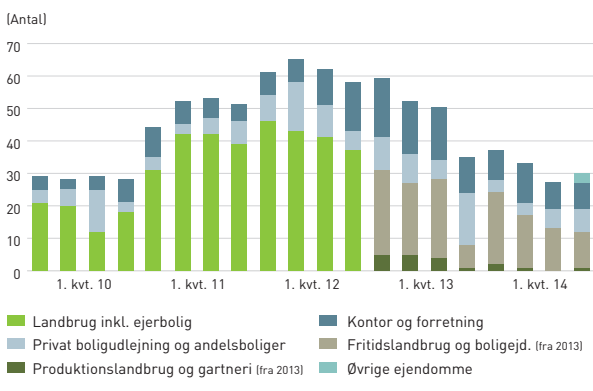
For 2014 er konstaterede tab på fordringer, inklusive reguleringer fra tidligere år, opgjort til 40,8 mio. kr. mod 76,6 mio. kr. i 2013. I forhold til det samlede udlån giver det en tabsprocent for 2014 på 0,03 pct. Heraf kan tab for 19,7 mio. kr. henføres til landbrug, hvoraf de 7,8 mio. kr. til deltidslandbrug; 15,4 mio. kr. til ejerbolig inkl. boliglandbrug; 6,6

mio. kr. til kontor- og forretningsejendomme og 5,9 mio. kr. til boligudlejningsejendomme.

I henhold til den tidligere beskrevne tabsmodregningsordning for jordbrugsejendomme har DLR i 2014 modregnet 19,5 mio. kr. i de udbetalte provisioner til pengeinstitutterne.

Som følge af den finansielle krise og låntagernes betalingsudfordringer samt vanskeligere økonomiske vilkår oplevede DLR fra 2010 til 2012 en forøgelse i antallet af overtagne ejendomme, jf. figur 9. Siden midten af 2012 har antallet af ejendomme overtaget af DLR været støt faldende. I 2014 overtog DLR 44 ejendomme mod 97 i 2013.

Fig. 9: Overtagne ejendomme opgjort ultimo kvartalet

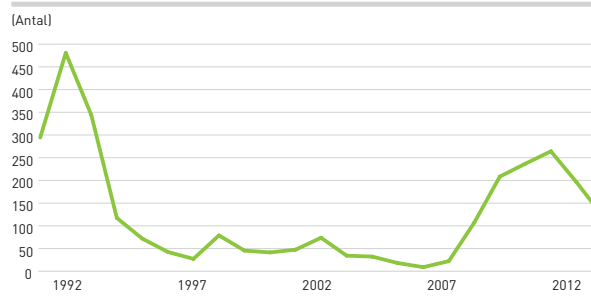


Kilde: DLRs interne opgørelser

DLRs beholdning af overtagne ejendomme udgjorde 30 ultimo 2014 mod 35 ultimo 2013. Beholdningen bestod af boliglandbrug, deltidsbrug og mindre udlejningsejendomme/kontor- og forretningsejendomme samt en enkelt fjerkræejendom, mens DLR ikke ejede nogle egentlige produktionslandbrug.

Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, er ligeledes faldet, fra 195 i 2013 til 123 i 2014, jf. figur 10.

Fig. 10: Udvikling i antallet af tvangsauktioner



Kilde: DLRs årsrapport

I tabel 7 vises bevægelserne på værdiforringede fordringer som følge af værdireguleringer og diverse nedskrivninger.

Tabel 7. Udvikling i DLRs værdiforringede fordringer

Poster i mio. kr.	2014	2013
INDIVIDUELLE NEDSKRIVNINGER:		
På udlån og garantier primo	342,3	287,8
Nedskrivninger i perioden	125,7	190,2
Tilbageførte nedskrivninger	-135,0	-135,7
Individuelle nedskrivninger ultimo	333,0	342,3
GRUPPEVISE NEDSKRIVNINGER:		
På udlån og garantier primo	39,3	57,1
Nedskrivninger i perioden	159,1	6,8
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	-24,6
Gruppevise nedskrivninger ultimo	198,4	39,3
Nedskrivninger ultimo i alt	531,4	381,6
DAGSVÆRDI PÅ ENGAGEMENTER, HVOR DER ER FORETAGET NEDSKRIVNINGER:		
- Før nedskrivninger	2.640,5	3.197,3
- Efter nedskrivninger	2.307,5	2.855,0
DRIFTPÅVIRKNING:		
Tab i perioden	-47,7	-79,2
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	6,9	2,6
Nedskrivninger i perioden	-284,8	-197,0
Tilbageførte nedskrivninger	135,0	160,3
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavende mv.	-190,6	-113,3

Kilde: DLRs årsrapport 2014

2.8 Aktuell udvikling indenfor DLRs væsentligste aktivitetsområder

Landbrugssektoren

Overordnet set var der i første halvdel af 2014 gode prisforhold for de væsentligste produktionsgrene i landbruget, mens afregningspriserne for de primære produkter er faldet betydeligt i sidste halvdel af året.

Årsagerne til de faldende afregningspriser vurderes primært at være de indførte samhandelsrestriktioner i forhold til Rusland og Kinas stop for import af mælkepulver. De faldende energipriser og det fortsat lave renteniveau kompenserer ikke i fuldt omfang for den faldende indtjening, hvorfor der for alle primærlandbrugets sektorer må for-

ventes faldende indtjening og resultat i 2014 og 2015. Prognoser om landbrugets indtjening er dog behæftet med væsentlig usikkerhed, idet Ruslands og/eller Kinas eventuelle tilbagevenden til markedet har stor indflydelse på prisforudsætningerne. Herudover er det fortsat uklart, i hvilket omfang en omstilling til afsætning af danske fødevarer til andre markeder vil kunne afbøde en del af det konstaterede prisfald, der opstod på baggrund af de uventede lukninger af de nævnte markeder.

Samlet set forventes det i prognoserne fra Videntcenter for Landbrug (nu SEGES), at det gennemsnitlige driftsresultat i 2014 for heltidsbedrifterne bliver mere end halveret i forhold til resultaterne i 2013. Med de aktuelle prisrelationer er der

udsigt til yderligere tilbagegang i 2015. Særligt for svineproducenterne er der udsigt til svage resultater i 2015, såfremt prisrelationerne realiseres som forventet i de aktuelle prognoser.

Årsagen til de relativt svage udsigter for udviklingen i svinekødsprisen er primært, at der ikke på kort sigt kan forventes en opblødning i forhold til det russiske marked, og at der på baggrund heraf er udsigt til øget udbud af svinekød fra Canada og USA på de øvrige markeder.

For planteavlsbedrifterne isoleret set, og for planteavlsdelen på ejendomme med animalsk produktion, forventes for 2015 et svagt forbedret resultat i forhold til 2014.

Ud over de aktuelle geopolitiske forhold er der særligt for mælkeproducenterne både nye muligheder og en vis usikkerhed om udviklingen i mælkeprisen i forbindelse med udfasning af mælkekvotesystemet i 2015. For den enkelte producent medfører afviklingen af kvotesystemet således en god mulighed for at udnytte eventuel ledig staldkapacitet og til at få økonomisk udbytte af en ydelsesfremgang i besætningen, ligesom udvidelse af produktionen herefter vil kunne ske uden særskilt udgift til erhvervelse af mælkekvote. Såfremt denne mulighed for tilpasning af mælkeproduktionen medfører, at den samlede mælkeproduktion på EU-plan øges, kan dette medføre et fortsat nedadgående pres på mælkeprisen i 2015.

Det er landbrugets forventninger, at Kina i løbet af 2. halvår 2015 vil genoptage importen af mælkeprodukter, og det er forventningen, at mælkeprisen på længere sigt igen vil være stigende.

På bedriftsniveau er spredningen i resultatet fortsat meget stor. Spredningen i indtjeningen ses både mellem og indenfor driftsgrenene. DLR oplever tilsvarende, at de dygtigste landmænd inden for alle landbrugets produktionsgrene fortsat evner at levere gode økonomiske resultater, hvilket underbygger, at der fortsat er basis for en stor produktion af landbrugsvarer i Danmark, hvor der netop er stor faglig dygtighed i landbrugssektoren.

Det er DLRs opfattelse, at markedet for handel med landbrugsejendomme og landbrugsjord i 2013 og 2014 har vist bedre omsættelighed end i årene før og til stort set uændrede eller svagt stigende priser. Det skønnes, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede forventninger til priserne på landbrugsprodukter, også under hensyntagen til en vis stigning i renteniveauet i de kommende år.

Byerhvervsejendomme

DLRs udlån til byerhvervsejendomme omfatter udlån til private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt udlån til andelsboliger og i et vist omfang udlån til almene boligselskaber.

Udlejningssituationen for byerhvervsejendomme i 2014 synes samlet set at være uforandret i forhold til de tidligere år. I de større byer synes udlejningssituationen at være forbedret, mens det modsatte er sket for de mere perifert beliggende ejendomme.

Den fortsatte urbanisering har, for så vidt angår markedet for private boligudlejningsejendomme, resulteret i en fortsættelse af en udvikling, hvor interessen for boligejendomme beliggende i de større byer er stigende på bekostning af interessen for boligejendomme, der ligger uden for disse byområder.

Der er i 2014 også konstateret en fortsat stor forskel i investorinteressen for kontor- og forretnings-ejendomme afhængigt af ejendommenes beliggenhed. Der er således konstateret svagt stigende priser på de primære beliggenheder i de største byer, mens det modsatte er set på de mere perifert beliggende ejendomme.

Det fortsat lave renteniveau gennem 2014 har sammen med en samlet set uforandret udlejningssituation bidraget til, at driften af byerhvervsejendommene generelt set har været tilfredsstillende. Samlet set er det DLRs vurdering, at 2014 – ligesom 2012 og 2013 – har været et stabilt år for private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme samt andelsboliger.

3. MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, det vil sige rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko.

Da DLR følger det specifikke balanceprincip, vil markedsrisikoen afledt af fundingen i RO'er og SDO'er afspejle pantedebitorenes lånevilkår. Den markedsrisiko DLR påtager sig, skal ses i lyset af DLRs forretningsmodel og opstår alene som konsekvens af et naturligt placeringsbehov for DLRs basiskapital, optagne seniorgæld, løbende overskud/resultat samt forudbetalte midler. DLRs fondsbeholdning udgjorde 25,4 mia. kr. ultimo 2014, når der ses bort fra obligationer med udløb primo januar 2015.

Lov om finansiell virksomhed samt bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring fastlægger de overordnede regler på dette område.

DLR har ydermere fastsat politik for placering i fonds samt konkrete rammer for hver risikotypes omfang og volatilitet.

Udgangspunktet er, at DLRs samlede markedsrisiko skal være lav, hvilket indebærer:

1. at renterisikoen opgjort efter reglerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring samlet set skal ligge i intervallet 0-3 pct. af basiskapitalen. Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning skal ligge i intervallet 0-3 pct. af basiskapitalen. I forbindelse med afholdelse af refinansieringsauktioner og lign. kan dette renterisikomål kortvarigt overskrides. Fondsbeholdningen skal fortrinsvis bestå af obligationer med restløbetider op til 5 år. Renterisikoen på de udstedte gældsinstrumenter skal ligge i intervallet -3-0 pct. af basiskapitalen;
2. at valutakursrisikoen på DLRs aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster maksimalt må udgøre 0,1 pct. af basiskapitalen opgjort ved valutakursindikator 2, jf. reglerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring;

3. at DLR ikke påtager sig markedsrisici i aktier, med mindre der er tale om politiske/strategiske positioner, der anses for enten nødvendige for DLRs drift (f.eks. aktier i sektorejede virksomheder) eller af ubetydelig størrelse; og
4. at andre prisrisici bør undgås eller holdes på et meget lavt niveau. DLR ønsker således ikke at indgå positioner i fremmed valuta ud over EUR, eller i aktier, råvarer og optioner.

De besluttede risikoniveauer er præciseret i bestyrelsens retningslinjer til direktionen og videregivne beføjelser.

Der sikres et velovervejet og afbalanceret forhold mellem risiko og afkast. DLR anvender efter en konkret vurdering finansielle instrumenter til afdækning og styring af markedsrisikoen. Klare, afgrænsede rammer sikrer, at DLRs markedsrisiko forbliver på et relativt begrænset niveau.

DLRs risikorapportering vedrørende fondsbeholdningen foregår løbende, så ledelsen kan følge med i den aktuelle risikoudvikling og på baggrund af denne tage stilling til eventuelle tiltag. Finansafdelingen udarbejder således en 14-dages rapport og en kvartalsrapport (fondsrapport). 14-dages rapporten tilgår direktionen og drøftes på fondsmøder, der afholdes hver 14. dag, mens fondsrapporten tilgår direktionen og bestyrelsen. Begge rapporter indeholder oplysninger om fondsbeholdningens sammensætning, kursregulering, renteperiodisering og renterisiko.

3.1 Renterisiko

Renterisikoen er defineret som størrelsen af tabet som følge af en positiv eller negativ enprocentpoints parallelforskydning i rentestrukturen, det vil sige kursreguleringen ved ændring i markedsrenten på ét procentpoint.

DLRs finansielle risici er i praksis kun knyttet til renterisikoen på fondsbeholdningen samt renterisikoen på de udstedte gældsinstrumenter, der (typisk) vil have negativt fortegn i forhold til renterisikoen på fondsbeholdningen.

Ifølge lovgivningen må renterisikoen ikke overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget, hvor op til halvdelen af renterisikoen i euro kan modregnes i renterisikoen i danske kroner. Med DLRs kapitalgrundlag ultimo 2014 på 12,5 mia. kr. svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko ifølge lovgivningen på 1.002 mio. kr. DLRs bestyrelse har dog som nævnt fastlagt en mere restriktiv ramme på p.t. 0-3 pct. af kapitalgrundlaget svarende til 0-376 mio. kr.

Ved udgangen af 2014 androg DLRs relative renterisiko på fondsbeholdningen 3,34 pct., jf. figur 11. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 417,9 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på ét pct. point. Baggrunden for den høje renterisiko er særlige forhold vedr. beholdningens sammensætning hen over årsskiftet 2014/2015 som følge af rentetilpasningen og stor konverteringsaktivitet. I januar 2015 var renterisikoen nedbragt til 327,1 mio. kr. svarende til 2,61 pct. af kapitalgrundlaget.

Fig. 11: Udvikling i DLRs relative renterisiko



Kilde: DLRs årsrapport

Som et vigtigt element i kapitalstrukturen har DLR løbende optaget betydelige lån i kapitalmarkedet gennem udstedelse af gældsinstrumenter. Gældsinstrumenterne varierer i struktur og valuta, men repræsenterer alle en låneoptagelse, der ligger uden for det specifikke balanceprincip i forbindelse med långivningen. Renterisikoen på disse gældsinstrumenter kan opgøres til 27,0 mio. kr. ved udgangen af 2014 svarende til 0,22 pct. af kapitalgrundlaget.

Renterisikoen vedrørende udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" i forhold til renterisikoen vedrørende DLRs fondsbeholdning og reducerer hermed DLRs samlede renterisiko til 390,9 mio. kr. svarende til 3,12 pct. af kapitalgrundlaget ved udgangen af 2014.

DLR besidder en stor beholdning af obligationer. Beholdningen består udelukkende af AAA-ratede danske børsnoterede realkreditobligationer (RO, SDO og SDRO) i fondskoder med en stor cirkulerende mængde. Traditionelt har DLRs fondsbeholdning været præget af DLRs egne obligationer. I løbet af 2014 er andelen af obligationer fra andre realkreditinstitutter i fondsbeholdningen øget. Årsagen er de nye LCR-krav og Standard & Poor's vurdering af DLRs funding- og likviditetsforhold.

Af beholdningen ultimo 2014 er 64 pct. placeret i obligationer med årlige rentetilpasninger eller med endnu kortere intervaller (cibor/cita/euribor) for rentefastsættelsen. Der er tale om et fald fra 86 pct. ultimo 2013, hvilket betyder, at renterisikoen som beskrevet er øget over det seneste år.

Årsagen hertil er, at beholdningen af obligationer med længere varighed er øget på bekostning af 1-årige rentetilpasningsobligationer i forbindelse med refinansieringen pr. 1. januar 2015. Der er her primært tale om 3- og 5-årige obligationer. DLRs beholdning af obligationer afspejler til en vis grad DLRs udstedelsesmønster, så den øgede varighed på fondsbeholdningen vil også fremadrettet opleves.

DLR opfylder i øvrigt lovgivningens krav om, at mindst 60 pct. af kapitalkravet til DLRs kapitalgrundlag er anbragt i børsnoterede obligationer.

DLR anvender efter en konkret vurdering afledte finansielle instrumenter i styringen af renterisikoen. Den faste kuponrente på DLRs hybride kernekapital optaget i 2005 (100 mio. EUR) er via en renteswap ændret til 3 måneders variabel rente (euribor3).

Provenuet fra DLRs tre udstedelser af Senior Secured Bonds på i alt 6,0 mia. kr. er placeret i obligationer med relativt kort løbetid. SSB-udstedelserne løber frem til mellem oktober 2015 og oktober 2017.

3.2 Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i valutakursen. Som følge af det specifikke balanceprincip påtager DLR sig kun en minimal valutakursrisiko, idet lån udbetalt i fremmed valuta, alene EUR, altid fundes i den pågældende valuta, ligesom alene en beskeden del af DLRs fondsbeholdning er placeret i EUR-obligationer.

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 0,4 mio. kr. ved udgangen af 2014 svarende til 0,003 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget.

3.3 Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier bortset fra "sektoraktier" vedrørende den finansielle infrastruktur. DLR har sammen med penge- og andre realkreditinstitutter erhvervet aktier i to sektorselskaber. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte ejernes forretning inden for realkredit, betalingsformidling, IT m.v. DLR har endvidere erhvervet aktier i LFB (Landbrugets FinansieringsBank). DLR påtænker ikke at sælge de nævnte sektoraktier, idet en deltagelse i disse sektorselskaber anses for nødvendig for at drive et realkreditinstitut. Aktierne betragtes derfor som værende udenfor handelsbeholdningen.

Ved udgangen af 2014 bestod DLRs aktiebeholdning således kun af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S samt LBF A/S. Samlet udgjorde værdien af den pågældende aktiebeholdning i alt 68,0 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Ifølge DLRs regnskabspraksis bliver aktier, der handles på aktive markeder, målt til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til lukkekursen på balancen dagen. Unoterede aktier optages ligeledes til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

Om DLRs eksponeringer i aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen kan oplyses følgende:

Tabel 8. DLRs aktieeksponering, 2014

Type, 1.000 kr.	Eksponering pr. 31.12.2014	Driftspåvirkning i 2014
SEKTORAKTIER	68,0	-6,7
Andre aktier og kapitalandele	0	0
I alt	68,0	-6,7

Kilde: DLRs årsrapport 2014. Note 17

3.4 Ejendomsrisiko

DLRs portefølje af grunde, bygninger og domicilejendomme (ekskl. midlertidigt overtagne ejendomme) er i forhold til DLRs egenkapital og balance af beskeden størrelse. DLR ønsker ikke at påtage sig væsentlige ejendomsrisici. Værdien af ejendomme, der alene omfatter DLRs domicilejendom i København, udgjorde 99,2 mio. kr. ultimo 2014, svarende til 0,9 pct. af egenkapitalen.³

3.5 Modpartsrisiko og finansielle instrumenter

For at kontrollere og reducere DLRs tabsrisiko på grund af modparters misligholdelse af deres betalingsforpligtelser over for DLR fastlægges interne "lines" for finansielle modparter.

Det skal bemærkes, at DLRs tabsrisiko på finansielle modparter er begrænset, da modpartsrisikoen i det væsentligste udgøres af garantistillelse fra pengeinstitutter for låntagere, hvor garantistillelsen er subsidær i forhold til lånta-

3 Kilde: DLRs årsrapport 2014

gers personlige gældsforpligtelser og panteretten i ejendommen.

Der udarbejdes løbende engagementsopgørelser for de enkelte pengeinstitutter med henblik på en vurdering af DLRs modpartsrisiko vedrørende finansielle modparter, ligesom der for hver finansiell modpart er fastsat en "line" for det vægtede engagement i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

DLRs samlede modpartsrisiko vedr. finansielle instrumenter opgøres efter markedsværdimetoden og er opgjort til 31,5 mio. kr. pr. 31. december 2014⁴. Beløbet repræsenterer den positive markedsværdi på de 2 renteswaps, som er indgået i forbindelse med DLRs optagelse af 100 mio. euro i hybrid kernekapital i 2005. Desuden indgår den positive markedsværdi på finansielle instrumenter, når DLR på rentetilpasningsauktioner sælger obligationer med lang valør.

For så vidt angår midler hidrørende fra optagelse af hybrid kernekapital (100 mio. EUR), påtager DLR sig en begrænset renterisiko. Den hybride kernekapital, der er med fast rente, er via en renteswap ændret til 3 måneders variabel rente (euribor).

3.6 Likviditetsrisiko

Risikoen for at lide et tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, er for DLR yderst begrænset. Årsagen er, at DLR har valgt at efterleve det specifikke balanceprincip, hvor betalinger på ydede lån og udstedte obligationer følger hinanden nøje (match-funding). Der er således en 1:1 sammenhæng mellem det lån, som låntageren optager i DLR, og de obligationer, som DLR udsteder for at finansiere lånet.

Der er mange fordele ved denne model, som sikrer fundingmatch med hensyn til løbetid, rente, valuta og indfrielse af lån. Det skyldes, at de betalinger,

som DLR modtager fra låntagerne på nær en marginal (bidrag) til DLR, fuldstændig svarer til de betalinger, som DLR skal betale til obligationsejerne. Generelt indebærer balanceprincippet, at DLR i det væsentligste kun påtager sig en kreditrisiko som led i sin udlånsvirksomhed.

Da låntagers betalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, vil DLR ved rettidige betalinger modtage midlerne før eller senest samtidigt med, at de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder. Et mismatch finder kun sted i situationer, hvor hyppigheden af låntagers betalinger er større end DLRs ydelsesbetalinger på de bagvedliggende obligationer (f.eks. rentetilpasningslån). Dette vil for DLRs vedkommende medføre et løbende likviditetsoverskud (forudbetalte midler).

DLR får ligeledes ved førtidig indfrielse af lån (straksindfrielse) tilført likviditet, som efterfølgende placeres, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne som led i ekstraordinære udtrækninger. Overskudslikviditeten fra forudbetalte midler placeres ligesom likviditeten fra straksindfrielse i sikre, likvide obligationer eller som kortløbende terminsindskud i pengeinstitutter og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

DLRs bestyrelse har fastlagt, at likvide midler skal placeres i pengeinstitutter underlagt dansk lov. Der kan i hvert enkelt pengeinstitut maksimalt placeres indlån svarende til 25 pct. af DLRs kapitalgrundlag, jævnfør i øvrigt begrænsninger i lov om finansiell virksomhed, dog maksimalt 35 pct. af pengeinstituttets kapitalgrundlag.

DLR placerer som udgangspunkt i langt overvejende grad kun midler i pengeinstitutter med en S&P rating på mindst BBB/A-2. Det er i DLRs politik og retningslinjer vedrørende likviditetsrisiko fastlagt, at der samlet set maksimalt må indestå 50 mio. kr. i pengeinstitutter, der ikke er i besiddelse af en S&P rating på mindst BBB/A-2. Hvis et pengeinstitut får en rating under BBB/A-2 vil DLR inden for 30 kalenderdage overføre likviditeten til et andet pengeinstitut.

⁴ Kilde: DLRs årsrapport 2014, note 20

Af hensyn til DLRs obligationsrating fra S&P sikrer DLR løbende, at den samlede størrelse af indestående på pengeinstitutkonti relateret til henholdsvis DLRs kapitalcenter B og Instituttet i øvrigt hos individuelle pengeinstitutter ikke overstiger en grænse på 5 pct. af den udestående cover-pool i henholdsvis kapitalcenter B og Instituttet i øvrigt. Såfremt det samlede indestående hos et enkelt pengeinstitut overstiger 5 pct., vil DLR straks nedbringe indeståendet hos pengeinstituttet og placere beløbet på en måde, der er i overensstemmelse med disse regler.

DLR har desuden status af pengepolitisk modpart, ligesom der er udarbejdet beredskabsplaner i tilfælde af manglende eller utilstrækkelig likviditet. Ved pengepolitisk modpart forstås en kontohaver i Nationalbanken, der har adgang til at benytte de pengepolitiske instrumenter.

De pengepolitiske instrumenter omfatter bl.a., at DLR kan låne i DKK mod sikkerhedsstillelse i en tilsvarende beholdning af obligationer (fratrullet et "haircut"). Dette giver DLR en god fleksibilitet i likviditetsstyringen. Dog er det DLRs politik og mål at være uafhængig af Nationalbankens belåningsmulighed, hvorfor DLR også har "lines" og trækingsret hos andre pengeinstitutter.

Der knytter sig en særlig likviditetsrisiko (refinansieringsrisiko) til refinansiering af rentetilpasningslån, som tidligere særligt vedrørte "den store" rentetilpasning af obligationer med udløb 1. januar. Dette skyldes, at der ved rentetilpasningerne sker salg af betydelige mængder RT-obligationer fra alle realkreditinstitutter. Markedet er derfor følsomt for likviditetskriser, spreadudvidelser o.lign.

Der kan således i helt særlige tilfælde opstå den situation, at obligationerne ikke kan afhændes i markedet, hvorved der kan opstå risiko for likviditetsmangel som følge af refinansieringsrisikoen. I en sådan situation vil DLR kunne benytte muligheden for belåning af obligationerne i Nationalbanken og/eller gøre brug af repofaciliteter i markedet med

hensyn på at fremskaffe den fornødne likviditet til indfrielse af de "gamle" obligationer.

Erhvervs- og vækstministeren fremsatte sidst i 2013 lovforslag om regulering af refinansieringsrisiko for rentetilpasningslån, som blev vedtaget i marts 2014 med ikrafttræden 1. april 2014. I første omgang var kun F1-lånene omfattet af lovændringen, der introducerede lovbestemt løbetidsforlængelse på et år ad gangen i tilfælde af, at en planlagt refinansiering ikke kan gennemføres som følge af manglende aftagere af de nødvendige nye obligationer ved refinansiering ("afsætningstrigger"), eller hvis renten er steget mere end 5 procentpoint på et år ("rentetrigger"). Fra 1. januar 2015 er alle obligationer med en løbetid, der er kortere end de bagvedliggende lån, omfattet af afsætningstriggeren, mens obligationer med en løbetid på op til 2 år ligeledes er omfattet af rentetriggeren.

Med lovforslaget er der skabt juridisk klarhed, såfremt en refinansiering ikke kan gennemføres, og dermed løses i nogen udstrækning refinansieringsrisikoen.

DLR har endvidere de senere år arbejdet på at reducere risikoen i forbindelse med refinansieringsauktionerne. Således afholdes der nu i alt fire auktioner om året i hhv. marts, september, november og december.

Med de nye kapitaldækningsregler (CRD IV) implementeres Likviditetsdækningskravet (LCR), der medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver til enhver tid skal overstige netto cash outflow for de kommende 30 dage. Endvidere implementeres på rapporteringsbasis Krav om stabil finansiering (NSFR), der betyder, at stabil finansiering defineret som "stabil funding til rådighed" divideret med "krævet funding" skal være over 100 pct. på ét års sigt.

Blandt andet af hensyn til de kommende LCR-krav valgte DLR i 2013 at fremrykke obligationssalget i forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån pr. 1. januar fra december til november.

En lille restgruppe af låntagere med rentetilpasning i januar gav ikke det fornødne samtykke til at fremrykke refinansieringen, hvorfor DLR fortsat afholder en mindre restauktion i december.

Det øgede fokus på refinansieringsrisiko, der blandt andet har udmøntet sig i den kommende tilsynsdiamant for realkreditinstitutter samt i ratinginstitutternes skærpede krav til de danske udstedere om at nedbringe fundingubalancerne, har medført, at DLRs fundingprofil har undergået en markant strukturændring i løbet af 2014.

DLR har således gennemført målrettede konverteringskampagner rettet mod låntagere med F1- og F2-lån med henblik på at få dem til at omlægge til lån med længere funding. Som følge heraf blev omkring 60 pct. af DLRs F1-lån med refinansiering i oktober og januar omlagt til længere rentetilpasningslån eller til de nye variabelt forrentede lån, RT-Kort lån, hvor de bagvedliggende obligationer for nærværende har en løbetid på 3-4 år. DLR kan ved refinansiering af RT-Kort lån vælge at udstede obligationer med 1-10 års løbetid, hvilket giver større fleksibilitet i fundingtilrettelæggelsen.

Som følge af nye krav har DLR udarbejdet en rapport med en opgørelse og vurdering af DLRs likviditetsposition og likviditetsrisici for 2014 (ILAAP, Internal liquidity Adequacy Assessment Process). ILAAP-rapporten indeholder blandt andet DLRs fremadrettede fundingplan.

3.7 Operationel risiko

Operationelle risici er en samlet betegnelse for en bred vifte af risici, som kan give DLR tab. Det kan være tab som følge af nedbrud i it-systemer, menneskelige fejl, juridiske komplikationer, mangler, svindel, ulykker og katastrofer m.m., det vil sige ikke-finansielle hændelser.

DLR forsøger løbende at minimere operationelle risici ved bl.a. at udarbejde kontroller, autorisationer, nødprocedurer, "back-ups", forretningsgange, automatiske opdateringer, beredskabsplaner m.m.,

ligesom DLRs compliancefunktion medvirker til at minimere operationelle risici. Ydermere udformes diverse procesbeskrivelser, som giver instrukser til relevante arbejdsgange samt redegør for områdets ansvarsfordeling. Disse tiltag medvirker til, at DLR efterlever de eksterne såvel som interne krav.

Da DLR derudover må betragtes som en relativt "enkel" forretning med få produkter og forretningsområder, vurderes DLR samlet set at have beskedne operationelle risici. DLR opgør sit kapitalkrav i forhold til operationelle risici ved basisindikatormetoden. Efter denne metode udgør operationelle risici et beløb på 1.917 mio. kr. af de risikovægtede poster pr. 31. december 2014, jf. tabel 9. Dette medfører et kapitalbehov på 153 mio. kr. til dækning af operationelle risici ved udgangen af 2014 (8 pct. af eksponeringen).

Tabel 9. Operationel risiko beregnet efter basisindikatormetoden, 31. december 2014

Regnskabsposter, mio. kr.	Seneste år	År -1	År -2	År -3
+ Renteindtægter	3.803	3.965	4.500	6.448
- Renteudgifter	-2.238	-2.516	-3.261	-5.207
+ Udbytte af aktier m.v.	1	1	1	1
+ Gebyrer og provisionsindtægter	229	164	170	86
- Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-401	-384	-360	-384
+/- Kursregulering	-188	-296	-174	-259
+ Andre driftsindtægter	17	18	19	18
Basisindikatoren CS59 1.1	1.222	951	894	704
3 års gennemsnit af basisindikatoren	1.023	0	0	0
Basisindikatoren *15% /8%	1.917	0	0	0

Kilde: DLRs årsrapport 2014

3.8 Forsikringsrisici

Som et led i bl.a. at håndtere operationelle risici er der fokus på muligheden for at forsikre DLR mod hændelser, der kan true virksomhedens selvstændighed i forbindelse med krav, faktiske

skader og erstatningspådragende handlinger eller undladelser.

DLR er indstillet på at holde ubetydelige tabsrisici for egen regning og risiko. Ubetydelige tabsrisici er risici, hvor forsikringspræmien og omkostningerne til administration ikke antages at ville stå mål med et muligt tab.

3.9 It-risici

DLRs forretning er i vid udstrækning baseret på it-systemer omfattende såvel DLRs egne it-systemer som samspillet med andre eksterne it-systemer som for eksempel elektronisk tinglysning, VP Securities og betalingssystemer i pengeinstitutter.

DLRs it-strategi er baseret på anvendelse af moderne og velafprøvet teknik. DLR har valgt selv at udvikle de for realkreditudlånet strategiske for-

retningssystemer, mens perifere systemer baserer sig på indkøbte standardsystemer, der afvikles på en windowsbaseret platform.

DLRs it-beredskab omfatter en mulighed for at flytte driften af de forretningskritiske systemer fra det primære driftscenter til et sekundært. Hvad angår driften af det centrale mainframe-baserede realkreditsystem indgår det som en del af outsourcing-aftalen med CSC Danmark, at driften kan genetableres på et reservedriftscenter. Hvad angår DLRs windowsbaserede driftsmiljø, som under normale omstændigheder afvikles i Nyropsgade, kan dette ligeledes flyttes til et sekundært driftsmiljø hos CSC Danmark.

DLRs beredskab for de centrale forretningssystemer afprøves én gang årligt, hvor den forretningsmæssige drift af systemerne flyttes fra det primære til det sekundære driftscenter.

4. KAPITALSTYRING

DLR Kredits kapitalstruktur skal give en tilstrækkelig solvensmæssig overdækning som grundlag for afsætning af obligationer og være baseret på størst mulig egenkapital under hensyntagen til omkostningerne på andre kapitalelementer, herunder hybrid kernekapital og supplerende kapital. DLR skal samtidig have et tilstrækkeligt beredskab til løbende sikring af LTV-overholdelse for SDO-lån samt OC krav fra ratinginstitutter.

CRD IV medfører forøgede krav til omfang og kvalitet af kapital. DLR har igennem de seneste år styrket sin egentlige kernekapital (egenkapital) betydeligt. Det er derfor vurderingen, at DLR vil kunne opfylde kravene, idet det på længere sigt er antaget, at DLR opnår tilladelse til at anvende IRB metoder til at opgøre de risikovægtede aktier for kreditrisiko.

Den kommende implementering af likviditetsregler i form af LCR og NSFR stiller sammen med tilsynsdiamanten ligeledes øgede krav til realkreditinstitutterne. Foreløbigt har DLR arbejdet med at fremrykke decemberrefinansieringen, så denne nu i det væsentligste afholdes i november. Herudover er introduceret låneproduktet "RT-kort", som vil give en længere funding og samtidig tilgodese S&P's syn på DLRs fundingstruktur med henblik på at understøtte den eksisterende rating. Samlet set skal DLR således overholde LCR likviditetskravet og samtidig over de kommende år få ændret fundingstrukturen af hensyn til både NSFR, tilsynsdiamant og ratinghensyn.

Herudover indeholder CRD IV en række yderligere krav, som finansielle virksomheder skal efterleve. Det er samlet vurderingen, at disse ikke vil medføre væsentlige udfordringer for DLR.

4.1 Kapitalmålsætning

DLR har løbende haft fokus på de nye kapitaldækningsregler, herunder de ændrede krav til kreditinstitutters kapital sammensætning. På den baggrund traf DLRs bestyrelse i 2012 beslutning om DLRs kapitalforhold frem mod 2019. Kapitalplanen omfatter en målsætning for udviklingen i DLRs

kapitalgrundlag, der opfylder de nye krav til såvel kvaliteten som størrelsen af selskabets kapitalgrundlag m.v. Kapitalplanen tager dels højde for de nye krav i medfør af CRD IV og CRR, dels et ønske i DLRs bestyrelse om en højere grad af egenkapitalfinansiering samt indfrielse af den i 2009 optagne statslige hybride kernekapital, som blev fuldført i 2014.

Ikrafttræden pr. 1. januar 2014 af de nye kapitalkrav m.v. i CRR medførte umiddelbart såvel lempelser som stramning i relation til DLRs solvensmæssige forhold.

CRR (artikel 501) omfatter således en lempelse i kapitalbindingen vedrørende udlån til små og mellemstore virksomheder. I modsat retning trækker nedvægtningen af udlånsengagementer, der er garantiafdækket af pengeinstitutter, hvor pengeinstitutternes risikovægt på baggrund af rating er højere end risikovægten for ikke-ratede institutter. Hertil kommer, at DLRs udstedelse af hybrid kernekapital på 100 mio. euro i 2014 alene kan medregnes i DLRs kapitalgrundlag med 80 pct.

Samlet har effekten af ovennævnte ændrede kapitalkrav m.v. været positiv for DLRs solvensmæssige forhold, da lempelsen jf. CRR artikel 501 overstiger effekten af de øvrige forhold.

4.2 Kapitalplan 2019

DLR's kapitalplan frem til 2019 bygger blandt andet på følgende forventede kapitalinitiativer:

- Konsolidering af fremtidige regnskabsmæssige overskud med henblik på at øge egenkapitalandelen
- "Rabat" på de risikovægtede aktiver for SMV'er i medfør af CRR-forordningen
- Indfasning af IRB-risikovægte efter forventet IRB-godkendelse af i første omgang produktionslandbrug og efterfølgende detaillandbrug og erhvervsudlån
- Sikring af en LTV-buffer mod ikke uvæsentlige ejendomsprisfald, herunder via optagelse af seniorgæld (SSB).

5. KAPITALFORHOLD

5.1 Kapitalgrundlag

De enkelte delelementer i DLRs kapitalgrundlag pr. 31. december 2014 er vist i nedenstående tabel 10 og opgjort efter standardmetoden.

Tabel 10. Udvikling i DLRs solvens- og kapitalgrundlag

mio. kr.	2012	2013	2014
Egenkapital:			
- Frie reserver	6.631	7.646	8.281
- Bunden fondsreserve	2.338	2.338	2.338
Egenkapital i alt	8.969	9.984	10.619
Efterstillede kapitalindskud:			
- Hybrid kernekapital (2005)	800	778	604
- Statslig hybrid kernekapital (2009)	3.154	1.000	-
- Hybrid kernekapital (2012)	1.300	1.300	1.300
Efterstillede kapitalindskud i alt	5.254	3.078	1.904
Kapitalgrundlag efter fradrag	14.221	13.060	12.521
Vægtede poster	107.79	105.77	102.09
Solvenskrav	8.624	8.462	8.167
DLRs solvensprocent	13,2	12,3	12,3

Kilde: DLRs interne opgørelser

DLRs samlede risikovægtede poster er ultimo 2014 opgjort til 102.092.107 t. kr.⁵

Europaparlamentets og Rådets forordning 575/2013 (CRR), Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov m.v. danner grundlaget for DLRs kapitalstyring. Her opfylder DLR de tre søjlekrav bestående af kapitalkravet (søjle 1), tilstrækkeligt kapitalgrundlag (søjle 2) samt oplysningsforpligtelserne (søjle 3). Det er bestyrelsens og direktionens ansvar, at kapitalstrukturen er passende, og at solvens- og kernekapitalprocenter overholder de fastsatte lovkrav.

DLRs kapitalgrundlag er løbende blevet styrket igennem de seneste år som følge af det løbende overskud samt gentagne forhøjelser af DLRs

aktiekapital. Aktieudvidelserne samt udstedelsen af hybrid kernekapital er blevet anvendt til at reducere den optagne statslige hybride kernekapital ad flere omgange, således at sidste del af denne kunne indfries i maj 2014.

Ultimo 2014 udgjorde DLRs egenkapital 10.619 mio. kr. mod 9.984,3 mio. kr. ved udgangen af 2013. I egenkapitalen indgår aktiekapitalen på nominelt 570,0 mio. kr., opskrivningshenlæggelser med 48,0 mio. kr. og det overførte overskud udgør 7.662,7 mio. kr., mens den "bundne fondsreserve" udgør 2.337,9 mio. kr. Ved beregning af kapitalgrundlaget fragår udskudt skatteaktiv på knap 2 mio. kr. Ved udgangen af 2014 udgjorde DLRs samlede efterstillede kapital 2.055,1 mio. kr. fordelt på to udstedelser af hybrid kernekapital: 100 mio. euro hybrid kernekapital optaget på det private marked i 2005 (755,1 mio. kr.) og hybrid kernekapital til PRAS A/S optaget i 2012 (1.300 mio. kr.).

Udstedelsen på 100 mio. euro er optaget i 2005 og opfylder ikke de nye regler i CRR. Udstedelsen aftrappes dermed gradvist og kan i 2014 indgå i kapitalgrundlaget med 80 pct. Udstedelsen har bl.a. uendelig løbetid og rentetrigger efter 10 år, hvorefter denne kvartalsvist kan indfries af DLR.

Den hybride kernekapital udstedt til PRAS A/S på 1.300 mio. kr. opfylder kravene i CRR. Udstedelsen har således bl.a. uendelig løbetid og muligheder for stop af betalinger, nedskrivning m.v. i henhold til gældende lovgivning. Udstedelsens triggerniveau er fastsat til 7 pct.

Udviklingen i DLRs solvens- og kapitalgrundlag er vist i tabel 11.

⁵ Risikovægtene fremgår af lovgivningen

Tabel 11. Udvikling i DLRs kapitalgrundlag

Beløb i 1.000 kr.	2013	2014
Kernekapital:	9.960.009	10.575.944
Aktiekapital	569.964	569.964
Overkurs ved emission	509.196	0
Reserver (indkapslet kapital)	2.337.913	2.337.913
Overført overskud/underskud	6.072.166	7.052.133
Årets løbende overskud 2014	470.770	615.934
Primære fradrag i kernekapital:	-2.019	-2.468
Kernekapital efter primære fradrag	9.957.990	10.573.476
Hybrid kernekapital	3.077.512	1.904.051
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	13.035.502	12.477.527
Andre fradrag	0	0
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	13.035.502	12.477.527
Supplerende kapital	24.263	43.087
Medregnet supplerende kapital	24.263	43.087
Kapitalgrundlag før fradrag	13.059.765	12.520.614
Fradrag i kapitalgrundlag	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	13.059.765	12.520.614

Kilde: DLRs interne opgørelser

5.2 Nye kapitaldækningsregler samt udpegning som SIFI institut

Der blev i sommeren 2013 opnået enighed om de nye kapitaldæknings- og likviditetsregler. CRR-forordningen trådte i kraft 1. januar 2014 og vedrører bl.a. krav om mere og bedre kapital samt indførelse af en række kapitalbuffer (kapitalbevaringsbuffer, virksomhedsspecifik kontracyklisk kapitalbuffer samt systemisk risikobuffer), der alle skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Kapitalbevaringsbufferen udgør som udgangspunkt 2,5 pct. af de risikovægtede aktiver, mens den kontracykliske buffer varierer i intervallet 0-2,5 pct. alt efter konjunktursituationen i landet og kan øges herudover, såfremt omstændighederne gør det nødvendigt. Konjunkturbufferen er for 2015 blevet fastsat til 0 pct.

DLR blev den 19. juni 2014 udpeget som SIFI institut. Dette skyldes, at DLRs samlede udlån udgør over 6,5 pct. af Danmarks BNP. DLR skal på den baggrund fra begyndelsen af 2015 opretholde et SIFI tillæg, der gradvist indføres frem mod 2019, hvor kravet vil udgøre 1 pct. af de risikovægtede aktiver for DLR. I 2015 udgør kravet 0,2 pct. af den samlede risikoeksponering.

5.3 Anvendelse af kreditvurderingsbureau (ECAI)

CRR-forordningen (artikel 138) giver mulighed for, at et kreditinstitut kan vælge ét eller flere kreditvurderingsbureauer til fastsættelse af kreditkvalitetstrin og risikovægte for finansielle aktiver.

DLR har primo januar 2015 udpeget Standard & Poor's Rating Services (S&P) til brug for kreditvurdering/risikovægtning af eksponeringer mod kreditinstitutter. Valget af S&P har en naturlig sammenhæng til DLRs brug af S&P som eneste ratingbureau til både DLRs institut- og obligationsratings.

Tabel 12 viser Finanstilsynets konvertering af S&P's ratingklasser til kreditkvalitetstrin for eksponeringer mod erhvervsvirksomheder, institutter, centralregeringer og centralbanker.

Tabel 12. Ratingklasser og risikovægte

Kreditkvalitetstrin	S&P's ratingklasser	Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder (selskaber)	Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker
1	AAA til AA-	20%	0%
2	A+ til A-	50%	20%
3	BBB+ til BBB-	100%	50%
4	BB+ til BB-	100%	100%
5	B+ til B-	150%	100%
6	CCC+ og under	150%	150%

Kreditkvalitetstrinnet fastlægges som udgangspunkt ud fra modpartens ratingmæssige forhold. Er modparten ikke ratet af det valgte kreditvurderingsbureau, fastlægges det som udgangspunkt til 0 pct.

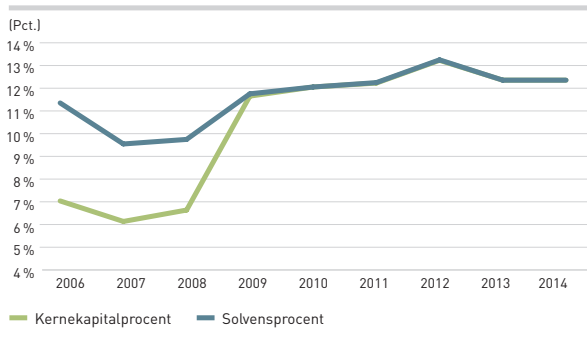
ringsbureau, benyttes landeratingen for det land, modparten er hjemhørende i.

I CRR-forordningen (artikel 129, stk. 1, c) er det angivet, at eksponeringer mod kreditinstitutter (f.eks. garantier), der kvalificerer til kreditkvalitetstrin 1, kan udgøre op til 15 pct. af sikkerhedsgrundlaget for et instituts udestående SDO/SDRO-udstedelser. Med baggrund i koncentrationsforholdene i det danske realkreditsystem har Danmark fået tilladelse til også at kunne anvende eksponeringer mod modparter på kreditkvalitetstrin 2 op til 10 pct. af sikkerhedsgrundlaget, dog således at den samlede eksponering mod kreditinstitutter ikke må overstige 15 pct. af sikkerhedsgrundlaget.

5.4 Solvensmæssige forhold

DLRs solvens udgjorde 12,3 pct. ved udgangen af december 2014, opgjort efter standardmetoden, jf. figur 12. DLR har i 2014 anvendt den overskydende solvens ud over 12 pct. til at indfri den resterende udestående statslige hybride kernekapital på 1,0 mia. kr. ved egne midler. Der vil således være behov for, at DLR også i de kommende år foretager en løbende konsolidering for at kunne opfylde de kommende kapitalkrav.

Fig. 12: Udvikling i DLRs solvens- og kernekapitalprocent



Kilde: DLRs årsrapport 2014

Det er dog her væsentligt, at der i reguleringen ikke skelnes mellem de forskellige metoder til opgørelse af risikovægtede aktiver. En godkendelse af DLRs igangværende ansøgning om at anvende interne metoder (IRB) til opgørelse af de risikovægtede aktiver for kreditrisiko med deraf forventet sandsynlig reduktion af disse vil således have en positiv effekt på opfyldelsen af de pågældende krav.

5.5 Solvenskrav og tilstrækkelig kapitalgrundlag

Tabel 13 viser DLRs risikovægtede aktiver og kapitalkrav for kreditrisiko pr. 31. december 2014 for hver enkelt eksponeringskategori, mens tilsvarende vedr. markedsrisiko fremgår af tabel 14.

Tabel 13. DLRs risikovægtede poster og kapitalkrav for kreditrisiko ultimo 2014

Kategori	Risikovægtet eksponering i 1000 kr.*	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)*
Institutter	6.678.806	534.304
Erhvervsvirksomheder	69.015.906	5.521.273
Eksponeringer mod detailkunder	112.782	9.023
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	11.339.835	907.187
Eksponeringer hvorpå der er restance eller overtræk	6.729.888	538.391
Dækkede obligationer	931.453	74.516
Aktier	67.987	5.439
Eksponeringer i andre poster m.m.	360.328	28.826
I alt	95.236.984	7.618.959

Note: * Ikke justeret for gruppevis nedskrivninger
Kilde DLRs interne opgørelser

Tabel 14. DLRs solvenskrav vedr. markedsrisiko ultimo 2014

Kategori	Risikovægtet eksponering i 1000 kr.	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)
Gældsinstrumenter	4.549.347	363.948
Aktier	135.975	10.878
Kollektive investeringsordninger	0	0
Valutakursrisiko	252.569	20.206
Vægtede poster med markedsrisiko i alt	4.937.891	395.031

Kilde: DLRs interne opgørelser

Der er anvendt standardmetoden. Det bemærkes, at alle DLRs lån er sikret ved pant i fast ejendom.

5.6 Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

DLRs bestyrelse drøfter og godkender kvartalsvis fastsættelsen af DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. Drøftelserne tager udgangspunkt i en indstilling fra DLRs direktion. Herudover drøfter bestyrelsen som minimum en gang om året mere indgående opgørelsesmetoder m.v. for DLR solvensbehov, herunder hvilke risikområder og benchmarks, der bør tages i betragtning ved beregningen af solvensbehovet.

Solvensbehovet opgøres ved kreditreservationsmetoden ("8+ metoden"), der fra 2013 har været Finanstilsynets officielle metode. 8+ metoden omfatter de risikotyper, som det vurderes skal afdækkes med kapital. Det er som udgangspunkt kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici samt en række underpunkter til disse. Vurderingen tager udgangspunkt i DLRs risikoprofil, kapitalforhold og fremadrettede forhold, der kan have betydning herfor, herunder budget m.v.

DLRs opgørelsesmetode følger direkte anvisninger i Finanstilsynets vejledning vedrørende "8+ metoden" senest opdateret i december 2014 suppleret med egne stresstests, bl.a. ved vurdering af DLRs modstandsdygtighed ved indtræden af hårde tabs-scenarier baseret på historiske observationer. Ved vurderingen af DLRs modstandsdygtighed tages der udgangspunkt i en egenudviklet stresstest

dækkende et 5-årigt negativt konjunkturtilbage-slag, hvor bl.a. basisindtjeningen reduceres med 17 pct. Herudover antages tab og nedskrivninger svarende til dem, der ramte de danske realkreditinstitutter i perioden 1991-1995 tillagt 50 pct., hvilket vil aktivere DLRs omfattende garantikoncepter. I beregningen indgår endvidere omkostninger forbundet med fortsat opretholdelse af de udstedte obligationers SDO-status ved et prisfald på 20 pct. samt generelle nedskrivninger på ca. 1 pct. af porteføljen.

Herudover underbygges opgørelsen med ledelsesmæssige skøn. Der sker en vurdering af DLRs risici inden for nedenstående hovedområder. Inden for hvert hovedområde vurderes de pågældende risici på en række underområder. Endvidere vurderes, hvorvidt der er behov for et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag vedrørende øvrige forhold.

- A. Kreditrisiko
 - Indtjening og vækst
 - Kreditrisiko for store kunder
 - Øvrige kreditrisici
 - Modpartsrisiko (finansielle modparter)
 - Kreditrisikokoncentration
- B. Markedsrisiko og herunder bl.a.
 - Renterisici
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
 - Likviditetsrisiko
- C. Operationel risiko
- D. Gearing

De risikofaktorer, der er medtaget i vurderingen, omfatter således efter DLRs opfattelse alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at DLRs ledelse skal tage højde for ved fastsættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet, samt de risici, som ledelsen vurderer, at DLR har påtaget sig. Ved fastlæggelse af DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov er relevante afdelinger inddraget. Det gælder tillige ved indledende og efterfølgende drøftelser af stresstest m.v. for de forskellige forretningsområder.

Kreditrisiko er DLRs største risikoområde, hvor den største del af solvensbehovet kan henføres til, jf. tabel 15. DLR har på den baggrund stort fokus på området. DLR anvender standardmetoden ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisiko. Der henvises i øvrigt til afsnit 2 vedrørende kreditrisiko.

Der afsættes 8 pct. af de risikovægtede aktiver hørende under *markedsrisiko*. Det vurderes herudover, hvorvidt DLR måtte have yderligere risici, der kræver kapital ud over 8 pct. DLRs markedsrisiko vurderes bl.a. med udgangspunkt i balanceprincippet at være begrænset.

Operationelle risici er defineret som risikoen for direkte eller indirekte tab forårsaget af utilstrækkelige eller fejlagtige processer, systemer m.v. Med baggrund i DLRs enkle forretningsmodel, fokus på interne processer m.v. vurderes denne risiko som værende begrænset.

DLR anvender basisindikatormetoden til opgørelse af kapitalkravet til operationelle risici. Der er i forhold til operationel risiko ikke fundet behov for at afsætte kapital ud over 8 pct. af de risikovægtede aktiver opgjort under dette punkt.

Ud over de ovennævnte forhold vurderer ledelsen løbende, hvorvidt der måtte være øvrige forhold, der skal inddrages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet.

DLR afsætter således de lovmæssige 8 pct. i kapitalbehov for hvert risikoområde og vurderer herefter, hvorvidt der er behov for at afsætte yderligere kapital eksempelvis på baggrund af enkelte store eksponeringer, kreditkvalitet af porteføljen m.v. Vurderingen af behovet for et eventuelt tillæg er enten foretaget på baggrund af stresstests fastlagt i Finanstilsynet vejledning, egne udviklede stresstests eller ved, at det med ledelsesmæssige skøn er vurderet, hvorvidt der på enkelte forretningsområder måtte være behov for at foretage et tillæg.

Tabel 15. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov pr. 31. december 2014

Risikoområde. Opgjort i 1.000 kr.	Tilstrækkelig basiskapital	Solvensbehovet
Kreditrisiko	7.618.959	7,46%
Markedsrisiko	395.031	0,39%
Operationel risiko	153.379	0,15%
Øvrige forhold:		
Internt opgjort solvensbehov	8.167.369	8,00%
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
I alt	8.167.369	8,00%

Kilde: Opgørelse over tilstrækkelig basiskapital og solvensbehovet på <http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering>

DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag er ultimo 2014 opgjort til 8.167,4 mio. kr., jf. tabel 15. Da DLRs samlede risikoeksponering udgør 102.092,1 mio. kr., svarer dette til et solvensbehov på 8,0 pct.

DLR har opgjort sin solvensoverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov til 4,3 pct. point svarende til 4,4 mia. kr. ved udgangen af 2014, jf. tabel 16. DLR betragter denne overdækning som tilfredsstillende.

Tabel 16. DLRs tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov pr. 31. december 2014

Aktuelle nøgletal, 2014	Beløb
Kapitalgrundlag efter fradrag, 1.000 kr.	12.520.614
Tilstrækkelig kapitalgrundlag, 1.000 kr.	8.167.369
Overdækning, 1.000 kr.	4.353.245
Solvensprocent, pct.	12,3%
Individuelt solvensbehov, pct.	8,0%
Overdækning, pct. point	4,3%

Kilde: Opgørelse over tilstrækkelig basiskapital og solvensbehovet på <http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering>

5.7 LTV overholdelse

Ved ydelse af lån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) skal DLR stille supplerende sikkerhed, hvis belåningsgrænsen overskrides som følge af primært fald i ejendommens værdi. Overholdelse af denne forpligtelse overvåges løbende.

Risikoen og omkostningerne ved LTV-overholdelse er ud over omkostningerne til den supplerende sikkerhedsstillelse knyttet til kreditrisikoen, da tab på udlånsporteføljen vil være sammenhængende med ejendomsprisfald.

Til afdækning af LTV-overskridelser kan DLR ud over kapitalgrundlaget i kapitalcenter B tillige i et vist omfang anvende stillede pengeinstitutgarantier vedrørende erhvervslån og forhåndslån.

DLR har endvidere udstedt for 6,0 mia. kr. senior secured bonds, der kan anvendes til såvel LTV-overholdelse som supplerende sikkerhed i forhold til ratingformål.

DLR kan med dette beredskab modstå eventuelle yderligere prisfald på i størrelsesordenen 10-15 pct. på hele låneporteføljen, hvorfor risikoen i tilknytning til LTV-overholdelse vurderes som meget begrænset.

5.8 Ratingforhold

DLR har siden maj 2012 været ratet af Standard & Poor's Rating Services. Frem til marts 2013 var DLR ligeledes ratet af Moody's, men DLR valgte i december 2012 at opsigte ratingsamarbejdet, hvorefter Moody's trak sine ratings af DLR tilbage ultimo marts 2013.

Tabel 17. DLRs rating hos S&P, ultimo 2014

Obligationsrating	S&P
Kapitalcenter B (SDO)	AAA
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA
Kapitalcenter B (§ 15/Senior Secured Bonds)	BBB+ (stable)
Andre ratings	
Institut (Long-Term Credit Rating)	BBB+ (stable)
Institut (Short-Term Credit Rating)	A-2 (stable)
Hybrid Tier-1	BB

Kilde: DLRs årsrapport 2014

S&P har tildelt en institutrating ("Long-Term Credit Rating") for DLR på BBB+ med stabilt outlook, mens DLRs særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer er ratet AAA ligeledes med stabilt outlook hos S&P.

DLRs institutrating på BBB+ med stabilt outlook er senest bekræftet af S&P i juli 2014, hvor DLRs "stand-alone credit profile" (sacp) blev nedjusteret ét trin til bbb, samtidig med at den tidligere indførte "additional factor" på -1 blev fjernet. Da DLR's sacp fortsat tillægges ét notch som følge af forventet statsstøtte, forblev institutratingen samlet set upåvirket.

Nedjusteringen af sacp var en konsekvens af, at S&P valgte at sænke DLRs "business position" ét trin til "moderate" med henvisning til Jyske Banks køb af BRFKredit. Erhvervsens af eget realkreditinstitut ansås således for at skabe usikkerhed om Jyske Banks fremadrettede henvisning af erhvervskunder til DLR.

DLRs to udstedelser af Senior Secured Bonds (SSB) fra 2012 er ratet BBB+ med stabilt outlook, svarende til DLRs institutrating, mens DLR valgte ikke at få ratet SSB-udstedelsen fra 2013.

DLRs EUR 100 mio. hybrid Tier-1 udstedelse fra 2005 blev i 2012 tildelt en BB+ rating fra S&P. Da ratingen af efterstillet kapital er knyttet til udsteders sacp og således ikke får fordel af statsstøtteelementet på 1 notch, blev ratingen af DLRs hybridudstedelse sænket ét notch til BB i juli 2014 i forbindelse med, at S&P nedjusterede DLRs sacp.

I december 2014 offentliggjorde S&P en række ændringer til deres globale kriterier for covered bond rating og justerede samtidig tilgangen til værdiansættelse af de supplerende aktiver i et kapitalcenter (seriereservefond). Ændringerne trådte i kraft den 12. januar 2015, og S&P vil i løbet af 1. halvår 2015 vurdere konsekvenserne af de ændrede kriterier for de 99 covered bond program-

mer, de rater. I review-perioden er alle omfattede covered bond programmer, herunder også DLRs to kapitalcentre, sat "under criteria observation" af S&P. For DLR kan ændringerne føre til let forhøjede kapitalkrav, men det forventes, at AAA-ratingen for begge kapitalcentre kan fastholdes.

S&P's "krav" til overdækning (OC-krav) for DLRs kapitalcentre, der er forenelige med den aktuelle AAA-rating, er pr. december 2014 fastsat til 11,03 pct. for kapitalcenter B og 4,82 pct. for "Instituttet i øvrigt". Ultimo 2013 var OC-kravene henholdsvis 11,77 og 5,09 pct. for de to kapitalcentre. OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret, og overdækningen udgøres af kapitalgrundlaget samt midler tilvejebragt ved udstedelse af SSB'er. S&P har opgjort den aktuelle overdækning i DLRs kapitalcentre til henholdsvis 20,17 pct. og 7,55 pct., og der er således en komfortabel buffer til at imødegå eventuelt forhøjede kapitalkrav.

6. LEDELSES- OG AFLØNNINGSFORHOLD

6.1 Ledelse og Administration

DLR Kredits bestyrelse

DLR Kredits bestyrelse havde følgende sammensætning ved udgangen af 2014:

Generalforsamlingsvalgte:

- › Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- › Ordførende direktør Anders Dam (næstformand), Jyske Bank A/S
- › Bankdirektør Ole Selch Bak, Djurslands Bank A/S
- › Adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank A/S
- › Gårdejer Peter Gæmelke
- › Bankdirektør Lars Møller, Spar Nord Bank A/S
- › Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (uafhængigt medlem)
- › Adm. direktør Jan Pedersen, Danske Andelskassers Bank A/S
- › Ordførende direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland

Medarbejderrepræsentanter:

- › Fuldmægtig Claus Andreasen
- › Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- › Juridisk konsulent Søren Jensen
- › Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard
- › Gårdejer og vurderingssagkyndig Benny Pedersen

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2014 af 14 medlemmer, hvoraf de 9 er generalforsamlingsvalgte. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er 4 valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og 4 blandt medlemmer af Regionale Bankers Forening. Hertil kommer 1 medlem udpeget af de 2 foreninger i fællesskab.

Torben Nielsen, der er tidligere nationalbankdirektør, er det uafhængige medlem af DLRs bestyrelse.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt 5 medlemmer til bestyrelsen.

På generalforsamlingen den 24. april 2014 blev alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen genvalgt.

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets medlemmer er:

- › Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (formand)
- › Bankdirektør Lars Møller
- › Juridisk konsulent Søren Jensen

Risikoudvalg

Risikoudvalgets medlemmer er:

- › Bankdirektør Lars Møller (formand)
- › Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen
- › Landbrugskundechef Jakob G. Hald

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalgets medlemmer er:

- › Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- › Ordførende direktør Anders Dam (næstformand)
- › Øvrige medlemmer af DLRs bestyrelse

Aflønningsudvalg

Aflønningsudvalgets medlemmer er:

- › Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- › Ordførende direktør Anders Dam
- › Juridisk konsulent Søren Jensen

Direktion

- › Adm. direktør Bent Andersen
- › Direktør Jens Kr. A. Møller

Som offentliggjort ved selskabsmeddelelse af 30. september 2014 tiltrådte direktør Michael Jensen som medlem af direktionen i DLR Kredit den 2. januar 2015.

Administrerende direktør i DLR Kredit, Bent Andersen, går på pension pr. 30. april 2015.

Jens Kr. A. Møller overtager stillingen som adm. direktør i DLR Kredit pr. 1. maj 2015, og direktionen vil herefter bestå af adm. direktør Jens Kr. A. Møller og direktør Michael Jensen.

Ledende medarbejdere

Direktionssekretariat, information, personale m.v.:

Direktionssekretær, cand.merc.
Lars Blume-Jensen

Udlånsafdeling:

Udlånsdirektør, cand.agro. Bent Bjerrum

Juridisk afdeling:

Juridisk direktør, advokat Per Englyst

Økonomiafdeling:

Økonomidirektør, HD (R) Henrik Halvas

Finansafdeling:

Finanschef, cand.merc. Henrik Højby

IT-afdeling:

IT-direktør, ingeniør Chr. Willemoes Sørensen

Risikostyringsafdeling:

Chef for risikostyring, cand.scient.oecon.
Jesper C. Kristensen

Risiko, kontrol og compliance:

Risiko- og complianceansvarlig, cand.jur. Flemming Petersen

Intern revision:

Revisionschef, cand.merc.aud. Dennis Lundberg

Tilsyn:

Finanstilsynet

Direktionens hverv i andre erhvervsdrivende virksomheder:

Adm. direktør Bent Andersen

- › bestyrelsesmedlem i VP Securities A/S
- › bestyrelsesmedlem i e-nettet Holding A/S
- › bestyrelsesmedlem i e-nettet a/s

Bestyrelsens ledelseshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

Bankdirektør Ole Selch Bak

- › bankdirektør i Djurslands Bank A/S
- › bestyrelsesmedlem i Djurs Invest ApS
- › bestyrelsesmedlem i Bankdata
- › bestyrelsesmedlem i JN Data
- › bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

Ordførende direktør Anders Dam

- › ordførende direktør i Jyske Bank A/S
- › bestyrelsesformand i Jyske Banks Almennyttige Fond og Holdingselskab A/S
- › bestyrelsesmedlem og næstformand i Bankdata
- › bestyrelsesmedlem i Jyske Banks Pensionstilskudsfond
- › bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- › bestyrelsesmedlem i Regionale Bankers Forening
- › repræsentantskabsmedlem i Det Private Beredskab
- › suppleant i Værdiansættelsesrådet

Adm. direktør Karen Frøsig

- › adm. direktør i Sydbank A/S
- › bestyrelsesformand for Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- › bestyrelsesformand for Regionale Bankers Forening
- › formand for Bankdata
- › næstformand for PRAS A/S
- › bestyrelsesmedlem i Finansrådet
- › bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- › bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- › bestyrelsesmedlem i Musikhuset Esbjerg, Fond

Gårdejer Peter Gæmelke

- › formand for Danske Spil A/S
- › formand for Løvenholm-fonden (Erhvervsdrivende Fond)
- › formand for NGF Nature Energy Biogas A/S
- › formand for Gamst Maskinstation A/S
- › formand for Gamst landbrug I/S
- › bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S

- bestyrelsesmedlem i H.C. Petersen & Co.'s Eff. A/S
- bestyrelsesmedlem i Jantzen Development A/S
- bestyrelsesmedlem i Fællesfonden
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Københavns Universitet
- bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i TryghedsGruppen smba
- bestyrelsesmedlem og medlem af repræsentantskabet i Askov Højskole
- repræsentantskabsmedlem i Danmarks Nationalbank
- repræsentantskabsmedlem i Sydbank A/S
- repræsentantskabsmedlem i Hedeselskabet

Adm. direktør Vagn Hansen

- adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel
- bestyrelsesformand i EgnInvest Holding A/S samt to datterselskaber
- bestyrelsesformand i EgnInvest Management A/S
- bestyrelsesformand i EgnInvest Ejendomme A/S
- bestyrelsesmedlem i SparInvest Holdings SE
- bestyrelsesmedlem i Ejendomsselskabet Vendsyssel ApS
- bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S
- bestyrelsesmedlem i Amanah Kredit A/S
- bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
- bestyrelsesmedlem i HN Invest Tyskland 1 A/S
- bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

Bankdirektør Lars Møller

- bankdirektør i Spar Nord Bank A/S
- bestyrelsesformand i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- bestyrelsesformand i BI Asset Management A/S
- bestyrelsesformand i BI Management A/S

Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen

- bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Sparinvest
- bestyrelsesformand i Eik banki p/f

- bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Sparinvest SICAV, Luxembourg
- bestyrelsesformand i Museum Sydøstdanmark
- bestyrelsesformand i Capital Market Partners A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg Forsikring A/S
- bestyrelsesmedlem og næstformand i Sydbank A/S
- bestyrelsesmedlem i Sampension KP Livsforsikring a/s

Adm. direktør Jan Pedersen

- adm. direktør i Danske Andelskassers Bank A/S
- bestyrelsesformand i DAB Invest A/S
- bestyrelsesformand i DAB Invest 2 A/S
- bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB-central (BEC)
- bestyrelsesmedlem i Sparinvest Holdings SE
- formand og direktør for Villa Prisme Komplementaranpartsselskab

Ordførende direktør Lars Petersson

- ordførende direktør i Sparekassen Sjælland
- bestyrelsesformand i Sparekassen Fyn A/S
- bestyrelsesformand i Sparekassen Faaborgs Studielegat
- bestyrelsesmedlem i Faaborg Finans A/S
- bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Bank A/S
- bestyrelsesmedlem i Leasing Fyn Faaborg A/S
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S
- bestyrelsesmedlem i ForsikringsSamarbejde A/S (FSS)
- bestyrelsesmedlem og direktør i Sjælland Ejendomme A/S samt to datterselskaber

Vurderingssagkyndig, gårdejer Benny Pedersen

- egen landbrugsvirksomhed

Juridisk konsulent Søren Jensen

- egen landbrugsvirksomhed

Fuldmægtig Claus Andreasen

- bestyrelsesmedlem i Kipling Travel A/S

6.2 Ansættelsespolitik

DLRs bestyrelsesmedlemmer vælges af DLRs generalforsamling på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted. I forbindelse med DLRs udpegningskommission som SIFI-institut i 2014 har DLR i henhold til Lov om Finansiell virksomhed § 312, jf. § 80a oprettet et nomineringsudvalg. En af nomineringsudvalgets opgaver er at foreslå kandidater til DLRs bestyrelse samt udarbejde en beskrivelse af nødvendige funktioner og kvalifikationer for at deltage i bestyrelsesarbejdet i DLR

På baggrund af forretningsmodellen har DLRs nuværende bestyrelse lokaliseret en række væsentlige risikoområder indenfor hvilke, det er vurderet, at den samlede bestyrelse skal have viden og erfaring. For bestyrelsesmedlemmer i DLR Kredit er det væsentligt, at disse besidder kompetencer inden for et eller flere af disse områder for at medvirke til, at bestyrelsen har et passende relevant vidensniveau. I forbindelse med forslag til nye kandidater til nye bestyrelsesmedlemmer inddrager DLRs nomineringsudvalg ligeledes overvejelser omkring mangfoldighed samt det underrepræsenterede køn.

6.3 Aflønningsforhold

DLRs bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik for DLR Kredit A/S, som er godkendt af generalforsamlingen. Det fremgår af lønpolitikken, at DLR ikke udbetaler variable løndelev til hverken bestyrelse, direktion eller væsentlige risikotagere.

DLR har ved udformningen af aflønningspolitikken ønsket at fremme en lønpraksis, der er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning, og som er i overensstemmelse med DLRs forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.

Bestyrelsen har nedsat et aflønningsudvalg, der forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende aflønning. Aflønningsudvalget skal bl.a. forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger vedrørende aflønning, herunder lønpolitik og andre

beslutninger herom, som kan have indflydelse på DLRs risikostyring. Udvalget skal herudover også forberede bestyrelsens opgave med udpegningskommission af væsentlige risikotagere.

Aflønningsudvalget består af 3 medlemmer. Formanden for DLRs aflønningsudvalg er administrerende direktør Vagn Hansen, og de øvrige medlemmer af udvalget er ordførende direktør Anders Dam samt juridisk konsulent Søren Jensen.

Udvalget har i 2014 afholdt 1 møde, hvor samtlige medlemmer af udvalget deltog.

Oplysning om samtlige kvantitative oplysninger om aflønning for medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere, opdelt efter forretningsområde, fremgår af tabel 18.

Tabel 18. Oplysninger om aflønning af medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere

Mio. kr.	2014	2013
Direktionen		
Fast vederlag	7,0	6,6
Variabelt vederlag	0,0	0,0
Vederlag til direktionen i alt	7,0	6,6
Antal direktionsmedlemmer, ultimo året	2	2
Særskilt vederlag for medlemmer af direktionen		
Adm. direktør Bent Andersen	4,2	4,0
Direktør Jens Kr. A. Møller	2,8	2,6
Der er i personaleudgifterne for 2014 hensat et beløb på 4,0 mio. kr. til godtgørelse i forbindelse med Bent Andersens fratreden ultimo april 2015.		
Bestyrelsen		
Fast vederlag	1,7	1,7
Variabelt vederlag	0,0	0,0
Vederlag til bestyrelsen i alt	1,7	1,7
Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	14	14
Bestyrelsesformanden honoreres med 225 t. kr. årligt næstformanden med 150 t. kr. årligt og bestyrelsesmedlemmerne i øvrigt med 100 tkr. årligt.		
Formanden for revisionsudvalget honoreres herudover med 50 t. kr. årligt og revisionsudvalgets øvrige medlemmer med 25 t. kr. årligt.		
Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen		
Fast vederlag	12,9	9,2
Variabelt vederlag	0,0	0,0
Vederlag øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen, i alt	12,9	9,2
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo året	13	9

Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogram-

Ingen personer i DLR har en løn på over 1 mio. EUR i regnskabsåret.