



**RISIKO- OG KAPITALSTYRING FEBRUAR 2018**

# RISIKO

1.	Ledelse og styring på risikoområdet .	5
2.	Ledelse og administration .....	13
3.	Tilsynsdiamant .....	23
4.	Kapitalforhold .....	24
5.	Kreditrisiko .....	38
6.	Markeds- og likviditetsrisici .....	74
7.	It- og operationel risiko m.v. ....	84



## Forord

---

Denne rapport om risiko- og kapitalstyring offentliggøres med henblik på opfyldelse af DLRs oplysningsforpligtelser i henhold til CRR-reglerne. DLR skal som SIFI-institut ligeledes anvende EBA's retningslinjer for alle oplysningsforpligtelser, som DLR offentliggør efter 31. december 2017. Offentliggørelse sker på DLRs hjemmeside [www.dlr.dk/investor](http://www.dlr.dk/investor).

Oplysningerne vil løbende blive opdateret i det omfang, der måtte være behov herfor, dog som minimum i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten. Fra 2018 offentliggøres

kvartalsvis et tillæg til den årlige risiko- og kapitalstyringsrapport. Offentliggørelsen sker ligeledes på DLRs hjemmeside [www.dlr.dk/investor](http://www.dlr.dk/investor).

Det er DLRs opfattelse, at de anførte oplysninger opfylder såvel kravene til søjle III-oplysningerne som foreskrevet i CRR-forordningen (CRR artikel 431-455) som EBA's retningslinjer for oplysningskrav i henhold til søjle III-offentliggørelsen.

Denne rapport er opdateret på baggrund af DLRs årsrapport 2017 og er godkendt af DLRs bestyrelse og direktion den 8. februar 2018.

## Indledning

---

DLR Kredit A/S<sup>1</sup> er et dansk realkreditinstitut ejet af 58 lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR, samt af Nykredit Realkredit A/S og PRAS A/S.

DLR yder lån mod pant i fast ejendom i Danmark til finansiering af landbrugsejendomme - herunder boliglandbrug - og til andre erhvervsejendomme og private andelsboliger. Siden 2002 har DLR også ydet lån i Grønland, og siden 2009 ligeledes på Færøerne. Ved udgangen af 2017 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved den nominelle obligationsrestgæld 140,7 mia. kr., hvoraf udlån i Grønland og på Færøerne udgjorde 1,9 mia. kr. svarende til 1,4 pct. af porteføljen.

DLR beskæftigede i gennemsnit 173 medarbejdere i 2017 omregnet til heltidsbeskæftigede. Herudover har DLR tilknyttet 24 landbrugsvurderingssagkyndige. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

Udlånsporteføljen voksede i 2017 med 3 mia. kr. nominelt. Udlån til landbrugsejendomme udgjorde 62 pct. af porteføljen, mens udlån til boliglandbrug og ejerboliger udgjorde knap 6 pct. af porteføljen. De resterende godt 32 pct. kunne henføres til erhvervsejendomme,

hvoraf udlån til kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme og andelsboliger udgør langt hovedparten.

Ultimo 2017 udgjorde DLRs markedsandel for landbrugsrelateret realkreditudlån 32 pct., mens markedsandelen for realkreditudlån til kontor- og forretningsejendomme og private boligudlejningsejendomme udgjorde hhv. 9 og 7 pct.

DLRs risiko udgøres helt overvejende af kreditrisiko, forstået som risikoen for at låntagerne ikke er i stand til at betale ydelserne på lånene til DLR. Kreditrisikoen begrænses af sikkerhedsstillelse i form af DLRs pant i de belånte ejendomme og yderligere af de garanti- og tabsmodregningsaftaler, DLR har indgået med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter.

DLR fik i 2017 et overskud efter skat og betaling af renter til indehavere af hybrid kernekapital på 824 mio. kr., som i sin helhed er henlagt til reserveerne, idet DLR ikke udbetalte udbytte til aktionærerne.

Derudover blev DLRs kapitalgrundlag i 2017 påvirket af salg af DLR-aktier fra egenbeholdningen for i alt 632 mio. kr. samt af indfrielse af 1,3 mia.kr. hybrid kernekapital og samtidig udstedelse af 650 mio. kr. supplerende kapi-

---

<sup>1</sup> Herefter DLR

tal. Udviklingen i DLRs indtjenings- og kapitalforhold har betydet, at DLRs kapitalprocent ultimo 2017 steg til 15,9 mod 14,3 ultimo 2016. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 15,1 ultimo 2017.

DLR har været ratet af S&P Global Ratings siden maj 2012 og fik i maj 2017 hævet sin ud-

stederrating med ét trin til A-, fortsat med stabilt "outlook". DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO) har den højeste rating på AAA fra S&P, ligeledes med stabilt "outlook".

# 1. LEDELSE OG STYRING PÅ RISIKOOMRÅDET

## 1.1 Risikoeksponering og kapitalberedskab

---

DLR er som realkreditinstitut eksponeret mod forskellige risikotyper såsom kreditrisiko, markedsrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko m.v., hvoraf kreditrisikoen udgør langt den største del.

Som led i DLRs udlånsaktivitet anvender DLR 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.

Risikoen for tab vurderes dog at være begrænset som følge af DLRs relativt enkle forretningsmodel, fokus på politikker og retningslinjer, stram kreditstyring, garantikoncepter og tabsmodregning, begrænset risiko på markedsområdet m.v.

Med de gældende regler har kreditinstitutter mulighed for at anvende standardmetoden eller den interne ratingbaserede metode til opgørelse af virksomhedens risikoeksponering for kreditrisici. Uanset metodevalg skal kreditinstituttet afsætte kapital for hver eksponering svarende til risikoen på eksponeringen.

DLR har valgt at operere med et kapitalberedskab, der overstiger det reguleringsmæssige mindstekrav. Kapitalberedskabet kombineret med årets løbende overskud, der udgør en første buffer mod tab, vil dermed kunne absorbere tab af et ganske betydeligt omfang. På baggrund heraf vurderes den samlede risiko i forbindelse med DLRs drift at være begrænset.

Risikostyring er et centralt element i DLRs daglige drift. DLR er i lighed med andre realkreditinstitutter bl.a. underlagt lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel 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.

## 1.2 Den overordnede styring af risici i DLR

---

Generelt er DLR eksponeret over for forskellige risikotyper, primært kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko, men også likviditetsrisiko, risiko for it-driftsforstyrrelser/-nedbrud, risiko vedr. finansielle modparter m.m., som alle uddybes i de følgende delafsnit.

Der er en nær sammenhæng mellem DLRs forretningsmodel og de risikotyper, DLR er eksponeret imod.

DLRs bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici. Bestyrelsen har derfor på baggrund af DLRs forretningsmodel og risikovurdering m.v. fastlagt politikker og retningslinjer og dermed rammerne for de risici, som DLR ønsker at påtage sig. Med udgangspunkt heri er ansvaret delegeret videre i DLR's organisationen.

DLR er organiseret med en direktion og en række funktionschefer, der alle refererer direkte til direktionen.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs risikostyring, interne kontrol, overholdelse af relevant lovgivning samt anden regulering i relation til DLRs valg af risikoeksponering. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede

politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med risikostyringen.

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.

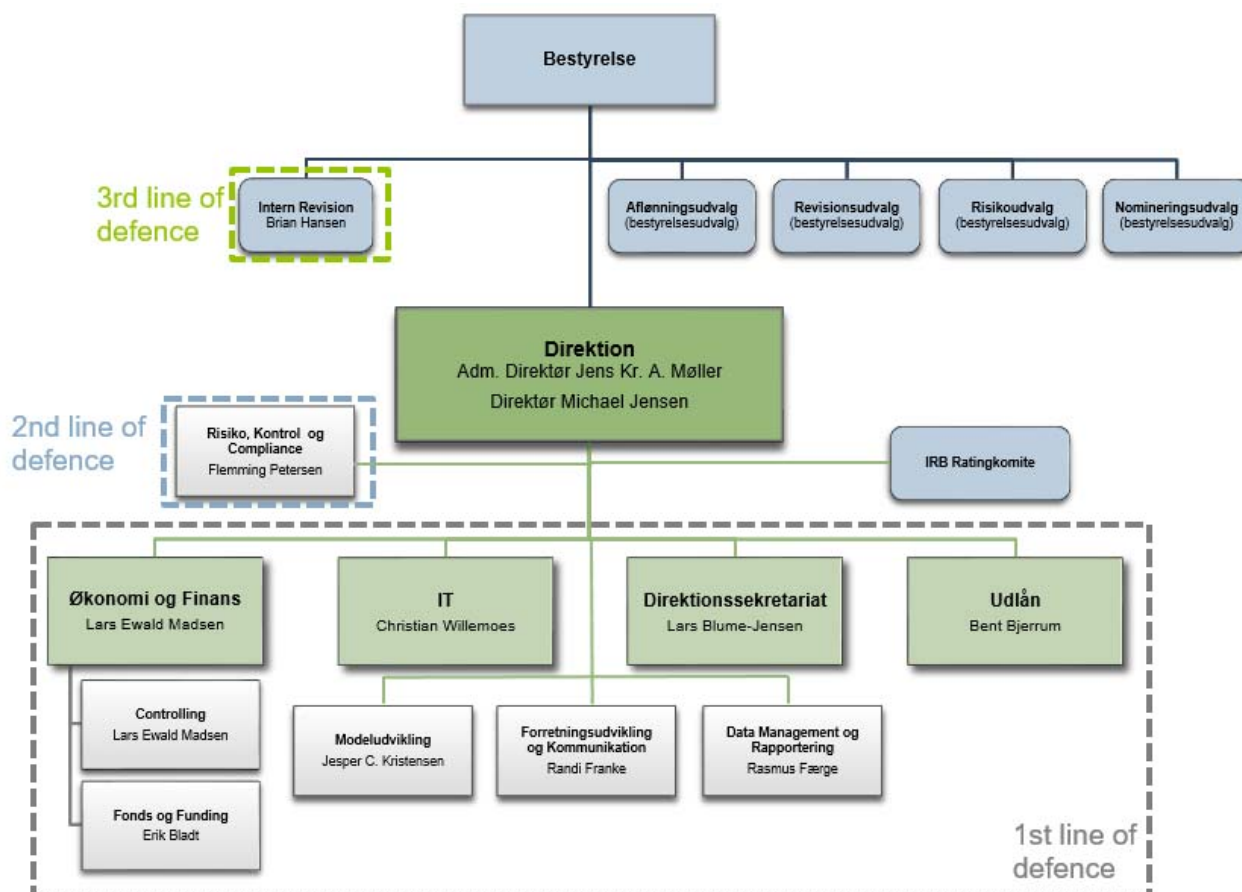
Bestyrelsen informeres løbende om og behandler de overordnede risikoparametre på bestyrelsesmøder samt på ad hoc basis, når forholdene tilsiger det. Endvidere udarbejdes der minimum årligt en samlet redegørelse af DLRs risikoforhold til bestyrelsen, der vurderer, om de pågældende risici ligger på et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

DLR har endvidere under bestyrelsen nedsat såvel et *risikoudvalg* som et *revisionsudvalg*, hvor risikoforhold behandles. Revisionsudvalget har bl.a. til opgave at gennemgå 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 im-

plementeres. Herudover behandler risikoudvalget væsentligt materiale, såsom risikoredegørelsen og opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet, inden bestyrelsens gennemgang.

Figur 1. Risikostyring i DLR – de 3 forsvarslinjer



Risikostyring i DLRs bygger på "three lines of defence" modellen, der opdeler risikostyringen i tre forsvarslinjer. Direktionen har videredelegeret det daglige kontrolansvar, og den overordnede kontrol er baseret på tre funktionsniveauer:

Den forretningsmæssige drift udgør "first line of defence". Forretningsområderne sikrer, at risici identificeres, analyseres, måles, styres og rapporteres, og at de holdes inden for de risikogrænser, DLRs ledelse har fastsat, samt



at forretningsaktiviteterne overholder eksterne og interne krav. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, 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.

Risiko-, kontrol- og compliancefunktionerne er "second line of defence". Disse funktioner har ansvaret for at overvåge, om styring af risici og grænser herfor er implementeret og efterleves, om politikker og forretningsgange efterleves, og om de interne kontroller udført af forretningsniveauet fungerer tilfredsstillende.

Intern revision er – sammen med ekstern revision – "third line of defence". Intern revision har, på baggrund af en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen, bl.a. ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i DLR og varetage den lovpligtige revision af årsregnskabet i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner årsregnskabet og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om. Desuden rapporteres der løbende til bestyrelsen og revisionsudvalget.

## 1.3 Risikostyring, compliance og kontrol

---

DLR har etableret henholdsvis en *risikostyringsfunktion* og en *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 direktionen. En eventuel afskedigelse af den risiko- og complianceansvarlige skal godkendes af DLRs bestyrelse.

I henhold til instrukser for den risiko- og complianceansvarlige fører denne tilsyn med DLRs ledelsesordninger, herunder adskillelse af opgaver i organisationen og forebyggelse af interessekonflikter. Tilsynet sker på baggrund af de af bestyrelsen udarbejdede politikker og retningslinjer og de heraf afledte forretningsgange samt de for den risiko- og complianceansvarlige udarbejdede forretningsgange. Den risiko- og complianceansvarlige rapporterer kvartalsvis til direktionen om de stedfundne kontroller. Resultaterne af de stedfundne kontroller indgår endvidere i den årlige risikoredegørelse til bestyrelsen.

Den risikoansvarlige har mulighed for at udtrykke betænkelighed og advare bestyrelsen om særlige forhold. Den risikoansvarlige deltager desuden fast i risikoudvalgets møder og bistår dette med information. Den risikoan-

svarlige deltager endvidere løbende i bestyrelsens møder, herunder i forbindelse med afgivelse af risikostyringsfunktionens rapport.

DLR har herudover etableret en egentlig *kontrollfunktion*, der foretager interne, uafhængige kontroller af alle væsentlige risiko-behæftede opgaver, jf. bekendtgørelse om ledelse og styring i pengeinstitutter m.fl. 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 gennemgange 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, og der foretages bl.a. rapportering i den årlige risikovurdering.

DLRs risiko- og complianceansvarlige er udpeget som overordnet ansvarlig for DLRs uafhængige kontroller, hvilket medvirker til, at

den risikoansvarlige opnår et godt overblik over DLRs risici. Der er etableret passende procedurer, der sikrer den risikoansvarliges uafhængighed på trods af de øvrige opgaver, der udføres. Den risikoansvarlige er eksempelvis ikke involveret af kontrol af egne områder. Den risikoansvarlige har endvidere mulighed for i nødvendigt omfang at trække på DLRs øvrige medarbejdere til særlige opgaver. DLRs risiko- og complianceansvarlige, Flemming Pedersen, har med udgangen af februar 2018 valgt at gå på pension, og DLR er derfor i øjeblikket i gang med at genbesætte områderne.

## 1.4 Kreditrisikostyring

---

Kreditrisiko udgør DLRs væsentligste risiko. Flere forhold medvirker dog til at reducere denne. Som realkreditinstitut yder DLR udelukkende lån sikret mod pant i fast ejendom og beliggende inden for lovgivningsmæssigt fastlagte lånegrænser.

Med henblik på at afdække kreditrisikoen gennemføres en grundig vurdering af pantegrundlaget og af lånsøgers økonomi. Udgangspunktet for vurderingen af pantegrundlaget er fastlæggelse af markedsværdien for den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har lokalkendskab. Kreditvurderingen varetages af DLRs kreditafdeling i København.

For visse kundegrupper anvendes kreditscoremodeller. Den etablerede organisatoriske opdeling sikrer funktionsadskillelse mellem ejendomsvurdering og kreditprøvning.

DLRs bestyrelse har med henblik på at fastsætte det ønskede risikoniveau fastlagt DLRs kreditpolitik og retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser videredelegeret kreditbeføjelser til de forskellige led/personer i DLRs organisation.

LTV-beregninger (beregninger over låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme) anvendes til at skabe overblik over den samlede risiko, da lave LTV-værdier indikerer forholdsvis sikre pantmæssige placeringer. Der foretages løbende overvågning af LTV-værdier, der bl.a. bygger på aktuelle (primært årlige) markedsvurderinger. Den løbende LTV-overvågning er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering.

Ud over sikkerhed i de belånte ejendomme og en grundig kreditvurdering har DLRs reduceret kreditrisikoen for enkeltlån og risikoniveauet på porteføljeniveau gennem betydelige garantiordninger, som de låneformidlende pengeinstitutter stiller for det formidlede udlån. Ordningerne omfatter også tabsmodregning i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne.

I opgørelsen af kreditrisikoen anvendes interne ratingmodeller på hovedparten af porteføljen. Ratingmodellerne for produktionslandbrug opfylder kravene til de avancerede interne ratingbaserede metoder (IRBA) og er godkendt af Finanstilsynet. Modellerne valideres løbende. Årligt udarbejdes en dybdegående analyse af modellernes performance suppleret af kvartalsvise og for nogle analyzers vedkommende månedlige opdateringer. Valideringer og opdateringer gennemgås i DLRs ratingkomité, og ved væsentlige ændringer skal der indhentes forudgående godkendelse i bestyrelsen og foreligge en revisionsrapport, inden der kan ansøges om Finanstilsynets godkendelse af ændringsønsket.

DLRs risikoudvalg udarbejder og gennemgår kvartalsvis en liste over DLRs 20 største risici. Gennemgangen bygger på en vurdering af henholdsvis den vurderede sandsynlighed for, at en hændelse indtræffer, samt de estimerede omkostninger ved hændelsen.

## 1.5 Ledelseserklæringer

---

DLR Kredits A/S bestyrelse har den 8. februar 2018 godkendt DLR risiko- og kapitalstyringsrapport.

Det er bestyrelsens vurdering, at DLRs risikostyringsordninger er tilstrækkelige og giver

sikkerhed for, at de indførte risikostyrings-systemer 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 og rapporteringer forelagt for bestyrelsen af direktionen, intern revision samt af den risiko- og complianceansvarlige.

En gennemgang af forretningsmodel og politikker viser, at forretningsmodellens overordnede krav til de enkelte risikoområder fuldt og dækkende udmøntes i de enkelte politikkers mere specificerede grænser. 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, og 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, sammen med en helhedsvurdering af forretningsomfanget med kunder og modparter. DLR ønsker en passende robust kapitalbase, der understøtter forretningsmodellen og obligationsratingen.

Bestyrelsens maksimale risikotolerance styres via fastsatte grænser i de enkelte politikker og retningslinjer m.v. Der kan bl.a. peges 3 følgende styringsområder

- DLRs kapitalmålsætning udgjorde 14,4 pct. ved udgangen af 2017, mens DLRs kapitalprocent udgjorde 15,9 pct.
- DLRs bestyrelse har fastlagt en grænse for gearing på 5 pct. og dermed over lovgivningens grænse på 3 pct. DLRs gearing udgjorde 7,0 pct. ved udgangen af 2017.
- På markedsområdet ønsker DLR en maksimal renterisiko på 3 pct. og dermed under lovgivningens krav på 8 pct. DLRs renterisiko udgjorde 1,5 pct. ved udgangen af 2017.

Derudover forholder bestyrelsens sig bl.a. til de grænser, der er gældende i tilsynsdiamanten.

## 2. LEDELSE OG ADMINISTRATION

### 2.1 DLRs bestyrelse

---

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2017 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 Landsdækkende Banker. Hertil kommer 1 medlem udpeget af de to foreninger i fællesskab.

Derudover har medarbejderne i DLR valgt 5 medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsens sammensætning ultimo 2017 var som følger:

#### Generalforsamlingsvalgte

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand), Sparekassen Vendsyssel
- Bankdirektør Lars Møller (næstformand), Spar Nord Bank A/S
- Adm. direktør Claus Andersen, Nordjyske Bank A/S
- Ordførende direktør Gert R. Jonassen, A/S Arbejdernes Landsbank
- Adm. direktør Karen Frøsig, Sydbank A/S
- Gårdejer Peter Gæmelke
- Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen
- Adm. direktør Jan Pedersen, Danske Andelskassers Bank A/S
- Adm. direktør Lars Petersson, Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

#### Medarbejderrepræsentanter

- Chef for forretningsudvikling og kommunikation Randi H. Franke
- Landbrugskundechef Jakob G. Hald
- Kontorbetjent Kim Hansen
- Juridisk konsulent Søren Jensen
- Fuldmægtig Agnete Kjærsgaard

På generalforsamlingen den 27. april 2017 blev ordførende direktør Gert R. Jonassen, A/S Arbejdernes Landsbank, valgt som medlem af bestyrelsen. Ordførende direktør Anders Dam, Jyske Bank A/S, udtrådte samtidig af bestyrelsen. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen blev genvalgt.

#### Bestyrelsens øvrige ledelsesposter

Vagn Hansen (formand), Adm. direktør i Sparekassen Vendsyssel

- Bestyrelsesformand i Egnsinvest Holding A/S samt to datterselskaber
- Bestyrelsesformand i HN Invest Tyskland 1 A/S
- Bestyrelsesmedlem i SparInvest Holding SE
- Bestyrelsesmedlem i Skandinavisk Data Center A/S (SDC)
- Bestyrelsesmedlem i Spar Pantebrevsinvest A/S
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter

- Bestyrelsesmedlem i Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter

Lars Møller (næstformand), Bankdirektør i Spar Nord Bank A/S

- Bestyrelsesformand for BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- Bestyrelsesformand for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
- Bestyrelsesformand for BI Management A/S
- Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

Claus Andersen, Adm. direktør i Nordjyske Bank A/S

- Bestyrelsesformand i Sæbygaard Skov A/S
- Bestyrelsesmedlem i Foreningen Bankdata
- Bestyrelsesmedlem i Lokale Pengeinstitutter
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark

Peter Gæmelke, Gårdejer, Vejen

- Bestyrelsesformand i Danske Spil A/S
- Bestyrelsesformand i Løvenholmfonden (Erhvervsdrivende Fond)
- Bestyrelsesformand i NGF Nature Energy Biogas A/S
- Bestyrelsesformand i foreningen Norliv fmba
- Bestyrelsesformand i Det Grønne Museum
- Bestyrelsesmedlem i Kirkbi A/S
- Bestyrelsesmedlem i Fællesfonden

- Bestyrelsesmedlem i Nordea Liv og Pension A/S
- 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

Karen Frøsig, Adm. direktør i Sydbank A/S

- Bestyrelsesformand i Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
- Bestyrelsesformand i DIBA A/S
- Bestyrelsesformand i Foreningen Bankdata
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Landsdækkende Banker
- Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark
- Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest gruppen)
- Bestyrelsesmedlem i Musikhuset Esbjerg, Fond
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sydbank Sønderjyllands Fond
- Bestyrelsesmedlem i Sydbank Fonden
- Medlem af Komitéen for god Selskabsledelse

Gert R. Jonassen, Ordførende direktør i A/S Arbejdernes Landsbank

- Bestyrelsesformand i AL Finans A/S
- Bestyrelsesformand i Foreningen Bankernes EDB-Central
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Finanssektorens Uddannelsescenter
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i LR Realkredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark Holding A/S
- Bestyrelsesmedlem i Pension Danmark Pensionsforsikringsaktieselskab
- Bestyrelsesmedlem i PRAS A/S
- Bestyrelsesmedlem i Landsdækkende Banker
- Bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S
- Direktør i Handels ApS Panoptikon

Torben Nielsen, Tidl. nationalbankdirektør

- Bestyrelsesformand i Investeringsforeningen Sparinvest
- Bestyrelsesformand i Eik Banki p/f\*
- Bestyrelsesformand i Museum Sydøstdanmark
- Bestyrelsesformand i Sydbank A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Tryg Forsikring A/S
- Bestyrelsesmedlem i Sampension KP Livsforsikring A/S

\*Udtræder 23. februar 2018

Jan Pedersen, Adm. direktør i Danske

Andelskassers Bank A/S

- Bestyrelsesformand i DAB Invest A/S
- Bestyrelsesformand i DAB Invest 2 A/S
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Sparinvest Holding SE

- Bestyrelsesmedlem i Bankernes EDB-Central (BEC)
- Bestyrelsesmedlem i Fonden for Andelskasserne i område NORD
- Formand og direktør for Villa Prisme Komplementaranpartsselskab

Lars Petersson, Adm. direktør i Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

- Bestyrelsesformand i Holbæk Kommunes Talentråd
- Bestyrelsesformand i Museum Vestsjælland
- Bestyrelsesmedlem og næstformand i Nærpension
- Bestyrelsesmedlem og direktør i Investeringselskabet af 10. marts 2015 ApS
- Bestyrelsesmedlem i Ejendomselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet Sjælland-Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S (Bankinvest Gruppen)
- Bestyrelsesmedlem i Tilskuds-fonden for pensionister i DLR Kredit A/S
- Bestyrelsesmedlem i Copenhagen Fin-Tech
- Bestyrelsesmedlem i Regional Invest Fyn A/S
- Bestyrelsesmedlem i Poulsgade A/S

## 2.2 Bestyrelsesudvalg

Der er under DLRs bestyrelse oprettet 4 udvalg, der på forskellige områder fører særligt tilsyn eller forbereder emner til behandling af den samlede bestyrelse. Medlemmerne af de pågældende udvalg

udgøres af medlemmer af DLRs bestyrelse, herunder både de generalforsamlingsvalgte og medarbejderrepræsentanter.

Ved udgangen af 2017 var sammensætningen af bestyrelsesudvalgene som følger:

#### Revisionsudvalg

- Tidl. nationalbankdirektør Torben Nielsen (formand)
- Adm. direktør Claus Andersen
- Juridisk konsulent Søren Jensen

#### Risikoudvalg

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

#### Aflønningsudvalg

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- Bankdirektør Lars Møller
- Juridisk konsulent Søren Jensen

#### Nomineringsudvalg

- Adm. direktør Vagn Hansen (formand)
- Bankdirektør Lars Møller (næstformand)
- De øvrige medlemmer af DLRs bestyrelse

#### Revisionsudvalgets opgaver

DLRs revisionsudvalg har bl.a. til opgave:

- at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- at overvåge, om DLRs interne kontrolsystemer og sikkerhedsmæssige forhold samt interne revisions- og risikostyringsystemer fungerer effektivt

- at overvåge, at direktionen reagerer effektivt på eventuelle svagheder og/eller mangler
- at aftalte tiltag i relation til styrkelse af risikostyring og interne kontroller, herunder i relation til regnskabsaflæggelsesprocessen, implementeres som planlagt.

Der har i 2017 været afholdt 5 møder i revisionsudvalget.

#### Risikoudvalgets opgaver

I henhold til det fastlagte kommissorium skal DLRs risikoudvalg 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 2017 afholdt 5 møder i risiko-udvalget.

#### **Aflønningsudvalgets opgaver**

Aflønningsudvalget forbereder bestyrelsens arbejde vedrørende bl.a.:

- aflønning, herunder lønpolitik og andre beslutninger herom, der kan have indflydelse på DLRs risikostyring
- bestyrelsens opgave med udpegning af væsentlige risikotagere.

Der henvises i øvrigt til afsnit 2.6 om aflønningspolitik.

Der blev i 2017 afholdt 2 møder i aflønningsudvalget.

#### **Nomineringsudvalgets opgaver**

Nomineringsudvalget skal arbejde for:

- at der i DLRs bestyrelse forefindes det nødvendige niveau af viden og erfaring. Der henvises i øvrigt til afsnit 2.4 om ansættelsespolitik.

Der har i 2017 været afholdt 2 møder i nomineringsudvalget.

## **2.3 DLRs direktion**

---

DLRs direktion udgøres af adm. direktør Jens Kr. A. Møller og direktør Michael Jensen.

Ultimo 2017 havde DLRs direktionsmedlemmer følgende bestyrelsesposter:

Jens Kr. A. Møller, adm. direktør:

- Bestyrelsesmedlem i Finans Danmark og Realkreditrådet
- Bestyrelsesmedlem i e-nettet A/S
- Bestyrelsesmedlem i SEGES' sektorbestyrelse for økonomi og virksomhedsledelse
- Bestyrelsesmedlem i FR I af 16. september 2015 A/S

## **2.4 Ansættelsespolitik**

---

DLRs bestyrelsesmedlemmer vælges af DLRs generalforsamling på den ordinære generalforsamling. Genvalg kan finde sted.

DLR vil løbende sikre, at medlemmerne af DLRs bestyrelse har tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring. Det under bestyrelsen nedsatte nomineringsudvalg forbereder den samlede bestyrelses gennemgang af forhold omkring viden og erfaring blandt DLRs bestyrelsesmedlemmer.

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. I forbindelse med forslag

til nye kandidater til nye bestyrelsesmedlemmer inddrager DLRs nomineringsudvalg ligeledes overvejelser omkring det underrepræsenterede køn samt mangfoldighed.

## 2.5 Mangfoldighedspolitik

---

DLRs bestyrelse har vedtaget en politik for mangfoldighed for bestyrelsen i DLR Kredit A/S. Med politikken ønsker bestyrelsen at fremme den for DLR relevante og nødvendige mangfoldighed i bestyrelsen. Der ønskes i bestyrelsen en sammensætning ud fra forskellighed i kompetencer og baggrunde. Særligt højt vægtes behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. forskelle i faglighed, erhvervserfaringer, køn og alder.

Mangfoldighed ses som en styrke, der kan bidrage positivt til DLRs udvikling, risikostyring, robusthed, succes og vækst.

Det ønskes via mangfoldighed at øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, blandt andet gennem en forskelligartet tilgang til ledelsesmæssige opgaver.

Der inddrages på relevant vis de krav til bestyrelsens kompetencer og selvevaluering, der er fastlagt i lov om finansiel virksomhed, ledelsesbekendtgørelsen samt Finanstilsynets vejledning om bestyrelsens selvevaluering.

Ved rekruttering af kandidater til bestyrelsen er der fokus på at tiltrække kandidater med

forskellige kompetencer, baggrunde, viden og ressourcer, der modsvarer DLRs forretningsmodel og prioriteringer nu og i fremtiden. Ved udpegning af kandidater til bestyrelsen lægges afgørende vægt på at sikre efterlevelse af konklusioner m.v. i bestyrelsens selvevaluering, sådan at der til stadighed forefindes de nødvendige kvalifikationer i DLRs bestyrelse.

DLRs nomineringsudvalg lægger i vurderingen af mulige kandidater til DLRs bestyrelse afgørende vægt på, at de kandidater, der foreslås som medlemmer af DLRs bestyrelse, til enhver tid er den bedst egnede kandidat uanset køn, etnicitet, religiøse tilhørsforhold m.v. Såfremt det vurderes, at to kandidater er kvalifikationsmæssigt ligestillet, foreslås den kandidat, der repræsenterer det underrepræsenterede køn i bestyrelsen, som medlem.

Hovedparten af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i DLRs bestyrelse er direktionsmedlemmer i lokale eller landsdækkende pengeinstitutter i Danmark. Der er i øjeblikket kun et meget begrænset antal kvindelige direktionsmedlemmer i de pågældende pengeinstitutter. Det har indflydelse på sammensætningen af DLRs bestyrelse, der ultimo 2017 bestod af 11 mænd og 3 kvinder.

Nomineringsudvalget har opstillet måltal for den kønsmæssige fordeling blandt DLRs bestyrelsesmedlemmer, der begrundet i ovennævnte vurderes at være ambitiøst. I oktober

2017 blev måltallet hævet. På kort sigt, vurderet som indenfor 3 år, er det således målsætningen, at mindst 25 pct. af DLRs bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder. Det er dermed målsætningen, at der senest på generalforsamlingen i 2020 vælges mindst et yderligere kvindeligt medlem til DLRs bestyrelse.

## 2.6 Aflønningspolitik

DLRs bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik for DLR Kredit A/S, som er godkendt af generalforsamlingen. De 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.

Kvalitative oplysninger om aflønning for medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere, fremgår af tabel 1.

Bestyrelsens aflønningsudvalg 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 udpegning af væsentlige risikotagere.

Tabel 1 - Oplysninger om aflønning af medarbejdere, der er udpeget som væsentlige risikotagere

	2017	2016
	(mio. kr.)	
<b>Direktionen*</b>		
Adm. direktør Jens Kr. A. Møller	4,0	3,8
Direktør Michael Jensen	2,8	2,7
<b>Vederlag til direktionen i alt</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>
* Direktionen modtager udelukkende et fast vederlag		
<b>Bestyrelsen</b>	(mio. kr.)	
Fast vederlag	2,0	2,0
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>Vederlag til bestyrelsen i alt</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Antal bestyrelsesmedlemmer, ultimo året	14	14

<b>Vederlag til bestyrelsen for deltagelse i bestyrelsesarbejde samt risiko- og revisionsudvalg</b>	<b>(1.000 kr.)</b>	
Vagn Hansen, formand	248	248
Lars Møller, næstformand fra april 2017	202	165
Anders Dam, næstformand (fratrådt april 2017)	52	165
Claus Andersen (tiltrådt april 2016)	138	93
Claus Andreasen (fratrådt april 2017)	36	110
Randi Franke (tiltrådt april 2017)	74	0
Karen Frøsig	110	110
Peter Gæmelke	110	110
Jakob G. Hald	138	138
Kim Hansen (tiltrådt april 2017)	74	0
Søren Jensen	138	138
Gert R. Jonassen (tiltrådt april 2017)	74	0
Agnete Kjærsgaard	110	110
Torben Nielsen	193	193
Benny Pedersen (fratrådt april 2017)	36	110
Jan Pedersen	110	110
Lars Petterson	110	110
Ole Selch Bak (fratrådt april 2016)	0	45
<b>I alt</b>	<b>1.953</b>	<b>1.953</b>
Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier eller anden form for incitamentsafløjning		
<b>Øvrige ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>	<b>(1.000 kr.)</b>	
Fast vederlag	18,2	16,7
Variabelt vederlag	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>18,2</b>	<b>16,7</b>
<b>Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen</b>		
Antal ansatte der har haft indflydelse på risikoprofilen i løbet af 2017	18	19
- Heraf fratrådte i løbet af året	1	4
Antal ansatte med indflydelse på risikoprofilen, ultimo året	17	15

Selskabet har ingen pensionsforpligtelser eller incitamentsprogrammer til ovennævnte personkreds.

## 2.8 Informationsstrømmen vedr. risiko til ledelsesorganet

---

DLRs forretningsdrift baserer sig i vid udstrækning på anvendelsen af it-systemer, ligesom såvel lovgivningsmæssige regler som forretningsregler samt udstukne retningslinjer i videst muligt omfang søges understøttet af systemmæssige kontroller og rapporteringer.

DLRs kredit- og risikostyring er baseret på løbende rapportering (dagligt, ugentligt, månedligt og kvartalsvist) foretaget med SAS-programmel på baggrund af DLRs forretningsdata dannet i et internt udviklet realkreditsystem. For så vidt angår de egentlige kredit- og risikostyringsmodeller, er disse etableret med udgangspunkt i et SAS-datawarehouse. Kredit- og risikostyringsmodellerne er udviklet, vedligeholdt og supporteret af DLRs modeludviklingsafdeling og etableret dels i et SAS-baseret programmiljø, dels i DLRs realkreditsystem.

Direktionssekretariatet varetager selvstændigt en række rapporteringsopgaver i relation til såvel DLRs direktion som bestyrelse. Herudover forestår direktionssekretariatet endvidere rapporteringsopgaver i relation til DLRs nedsatte bestyrelsesudvalg.

Rapporteringsomfanget er af meget forskelligartet karakter fra faste månedlige rapporteringer med en nærmere fastlagt struktur til mere ad hoc præget rapporteringsforpligtelser fremkommet eksempelvis i forbindelse med reguleringsmæssige krav m.v. Rapporteringsbehov og omfang justeres løbende i takt med regulering m.v. Der sker herudover generelt orientering af DLRs bestyrelse på bestyrelsesmøder, der som minimum afholdes 4 gange årligt i forbindelse med regnskabsaflægningen.

Den faste rapportering til DLRs direktion og bestyrelse vedr. risiko fremgår af tabel 2.

Tabel 2 - Risikorapporteringsoversigt for DLR

Emne	Modtager	Frekvens
Orienteringssager – lånetilbud	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Supplerende sikkerheder og kapitalkrav	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kapitalforhold – individuelt solvensbehov (ICAAP)	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kapitalforhold – nødplan	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Opfyldelse af kapitalkrav	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Oversigt over genopretningsindikatorer	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Rapport vedr. direktionens administration af retningslinjer for engagementer med pengeinstitutter	Bestyrelsen	Halvårlig
Likviditetsrapport (ILAAP)	Bestyrelsen	Årlig
Risikovurdering	Bestyrelsen	Årlig
Genopretningsplan	Bestyrelsen	Årlig
Udviklingen i DLRs långivning, markedsandele og ratingen på udlånsp porteføljen	Bestyrelsen, Direktionen	Månedlig
Tab, restancer, nedskrivninger og nødlidende ejendomme m.v.	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Porteføljens sammensætning	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Formidlede lån fordelt på pengeinstitutter	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Fondsrapport	Bestyrelsen, Direktionen	Kvartalsvis
Status på ratingsystemerne	Bestyrelsen, Direktionen	Halvårlig
Aktivgennemgang (§78)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig
Redegørelse og rapportering fra den risikoansvarlige (§71)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig
Compliancerapport (§71)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig
Risiko- og kapitalstyring (Søjle III rapport)	Bestyrelsen, Direktionen	Årlig/kvartalsvis
Markedsrisici på fondsbeholdningen	Direktionen	Hver 14. dag
Vurdering af behov for opdatering af solvensbehov	Direktionen	Månedlig

### 3. TILSYNSDIAMANT

Finanstilsynet har fastlagt en tilsynsdiamant for realkreditinstitutter med 5 pejlemærker og tilhørende grænseværdier, jf. tabel 3.

DLR har igennem de seneste år arbejdet målrettet for at opfylde diamantens kriterier fra henholdsvis 2018 (1, 2 og 5) og 2020 (3 og 4). Der har særligt i forhold til kriterie 4, lån med

kort funding, været gennemført en større indsats med afholdelse af kampagner m.v. i forhold til eksisterende låntagere med henblik på at sikre en længere løbetid på fundingen af de ydede lån.

DLR opfylder ved udgangen af 4. kvartal 2017 tilsynsdiamantens kriterier.

Tabel 3. DLRs overholdelse af grænseværdier i tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter	Ultimo 4. kvartal 2017	Ultimo 3. kvartal 2017	Finanstilsynets grænseværdier
1. Udlånsvækst: (løbende kvartal)			
Ejerboliger	0,3%	0,5%	<15%
Private udlejningsejendomme	8,5%	9,8%	<15%
Landbrug	1,1%	1,5%	<15%
Øvrigt erhverv	2,5%	2,9%	<15%
2. Låntagers renterisiko:	21,7%	22,8%	<25%
3. Afdragsfrihed på lån til private:	3,2%	3,5%	<10%
4. Lån med kort funding: kvartalsvist			
3. kvartal 2016		7,4%	<12,5%
4. kvartal 2016		5,4%	<12,5%
1. kvartal 2016		0,0%	<12,5%
2. kvartal 2017		4,7%	<12,5%
3. kvartal 2017		9,3%	<12,5%
4. Lån med kort funding: årligt	19,6%	17,5%	<25%
5. Store eksponeringer	28,1%	27,4%	<100%

## 4. KAPITALFORHOLD

Lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov samt Europaparlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 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 kapitalprocenten overholder de fastsatte lovkrav.

### 4.1 Kapitalstyring

---

DLRs kapitalstruktur skal sikre tilstrækkelig kapitalmæssig overdækning og dermed skabe grundlag for drift af en sund realkreditvirksomhed med mulighed for afsætning af obligationer på konkurrencedygtige vilkår. Samtidig skal kapitalstrukturen være baseret på størst mulig egenkapital under hensyntagen til omkostningerne på andre kapitalelementer, herunder hybrid kernekapital og supplerende kapital. DLR skal herudover have et tilstrækkeligt beredskab til løbende sikring af LTV-overholdelse for SDO-lån, OC-krav fra ratinginstitutter samt krav vedrørende opbygning af en gældsbuffer.

### Kapitalmålsætning

DLR har fokus på såvel de allerede indførte ændringer i kravene til kreditinstitutters kapital sammensætning i henhold til CRD IV/CRR som de potentielt kommende krav. Formålet med DLRs kapitalmålsætning er, at DLR også i lavkonjunkturer skal have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til at sikre en forsvarlig drift.

DLRs kapitalkrav udgøres af det grundlæggende 8 pct. krav tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav. Herudover ønsker DLR en yderligere overdækning. Omfanget af det kombinerede kapitalbufferkrav påvirkes af en eventuel indfasning af konjunkturbufferen. Med det nuværende niveau for konjunkturbufferen på 0 pct. er DLRs kapitalmålsætning fastlagt til 14,7 pct. i 2018 stigende til intervallet 15,5-17 pct. i 2019 afhængig af en eventuel indfasning af konjunkturbufferen.

Konjunkturbufferen (den kontracykliske buffersats) fastsættes hvert kvartal af erhvervsministeren og er senest ultimo december 2017 fastsat til 0 pct. Det systemiske risikoråd har på deres møde i december 2017 anbefalet en sats på 0,5 pct. og Erhvervsministeriet har i den forbindelse oplyst, at Erhvervsministeren i 1. kvartal 2018 vil vurdere behovet for at aktivere konjunkturbufferen.



## Langsigtet kapitalplan

DLRs kapitalstyring har i en årrække bygget på en langsigtet kapitalplan med henblik på at opfylde de fremadrettede krav til bl.a. ændret kapitalstruktur og løbende indfasning af bufferkrav m.v. Kapitalplanen er løbende tilpasset for at tage højde for udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering m.v.

DLRs fremadrettede kapitalplan mod 2022 bygger blandt andet på følgende:

- Konsolidering af fremtidige regnskabsmæssige overskud. DLR antages ikke at betale udbytte
- DLR anvender IRB-metoden for beregning af risikoeksponeringen for porteføljen af produktionslandbrug. DLR arbejder i øjeblikket på ligeledes at udvikle IRB-modeller for porteføljen af detaillandbrug og erhvervsudlån, hvilket dog ikke er indregnet
- Løbende opfyldelse af LTV-krav samt OC krav fra ratinginstitutter
- Udstedelse af kapital til opfyldning af gældsbuffer på 2 pct. af det samlede uvægtede udlån
- Løbende implementering af DLRs uniforme garantikoncept
- Indregning af øvrige potentielle driftsmæssige forhold såsom udvikling i tab og nedskrivninger, udlånsvækst m.v.

På baggrund af kapitalplanen vurderes sammensætning af DLRs kapitalstruktur m.v. løbende.

## 4.2 Kapitalgrundlag og kapitalprocent

---

De seneste år er DLRs kapitalstruktur løbende blevet styrket mod en stadig større del egenkapital. Dette er bl.a. sket gennem konsolidering af det løbende overskud samt gentagne forhøjelser af DLRs aktiekapital. Samtidig har DLR ikke betalt udbytte i perioden. DLR har dog også valgt at tilbagekøbe aktier fra henholdsvis Finansiell Stabilitet og Nationalbanken. Effekten af disse tilbagekøb er efterfølgende reduceret, idet en væsentlig del af aktierne er videresolgt til DLRs aktionærer.

De enkelte delelementer i DLRs kapitalgrundlag pr. 31. december 2017 er vist i tabel 4 og 5.

Der er i 2017 sket en stigning i DLRs kapitalgrundlag på 812 mio. kr., hvilket primært kan henføres til resultatet efter skat på 824 mio. kr., der i sin helhed er overført til reserveerne.

Den vægtede risikoeksponering for kreditrisiko er samtidig reduceret fra 75,3 mia. kr. ultimo 2016 til 71,8 mia. kr. ultimo 2017. Udviklingen skyldes i al væsentlighed de forbedrede forhold for landbrugssektoren i 2017 og dermed en forbedring af udlånsporteføljens bonitet.

DLR indfrie i 3. kvartal 2017 den hybride kernekapital på 1.300 mio. kr., som blev ud-

stedt til PRAS A/S i 2012, og udstedte samtidig ny supplerende kapital for 650 mio. kr., ligeledes til PRAS A/S. Transaktionerne skal ses i sammenhæng med, at DLRs kapitalgrundlag i 1. halvår 2017 blev styrket gennem salg af egne aktier til en markedsværdi af 632 mio. kr. DLRs solvensmæssige forhold er derfor reelt upåvirket efter indfrielsen af den hy-

bride kernekapital, mens den egentlige kernekapital er blevet styrket.

DLRs kapital var ultimo 2017 alene baseret på kernekapital og supplerende kapital. Den supplerende kapital (Tier 2) udgjorde 650 mio. kr., og sammenlagt androg kapitalgrundlaget 12,4 mia. kr. ultimo 2017 mod 11,6 mia. kr. ultimo 2016.

**Tabel 4 - DLRs kapitalgrundlag**

(mio. kr.)	2017	2016
Aktiekapital	570	570
Overkurs ved emission	0	0
Reserver (indkapslet kapital)	2.338	2.338
Overført overskud/underskud	8.683	7.325
Årets løbende overskud	824	726
Primære fradrag i kernekapital:	-693	-699
Kernekapital efter primære fradrag (egentlig kernekapital)	11.722	10.260
Hybrid kernekapital	0	1.300
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	11.722	11.560
Andre fradrag	0	0
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	11.722	11.560
Supplerende kapital	650	0
Medregnet supplerende kapital	650	0
Kapitalgrundlag før fradrag	12.372	11.560
Fradrag i kapitalgrundlag	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	12.372	11.560

**Tabel 5 - DLRs kapitalprocent**

(mio. kr.)	2017	2016
Egenkapital:		
– Frie reserver	10.077	8.621
– Bunden fondsreserve	2.338	2.338
– Hybrid kernekapital (2012)	0	1.300
Egenkapital i alt	12.415	12.259
Kapitalgrundlag efter fradrag	12.372	11.560
Vægtede poster	77.872	80.674
Solvenskrav	6.643	6.454
DLRs kapitalprocent	15,9%	14,3%

### Kapitalprocent

DLRs kapitalprocent udgjorde 15,9 pct. ved udgangen af december 2017, jf. figur 2. DLR har opgjort sin risikoeksponering for porteføljen af produktionslandbrug på baggrund af IRB-metoden, mens standardmetoden er anvendt for den øvrige portefølje.

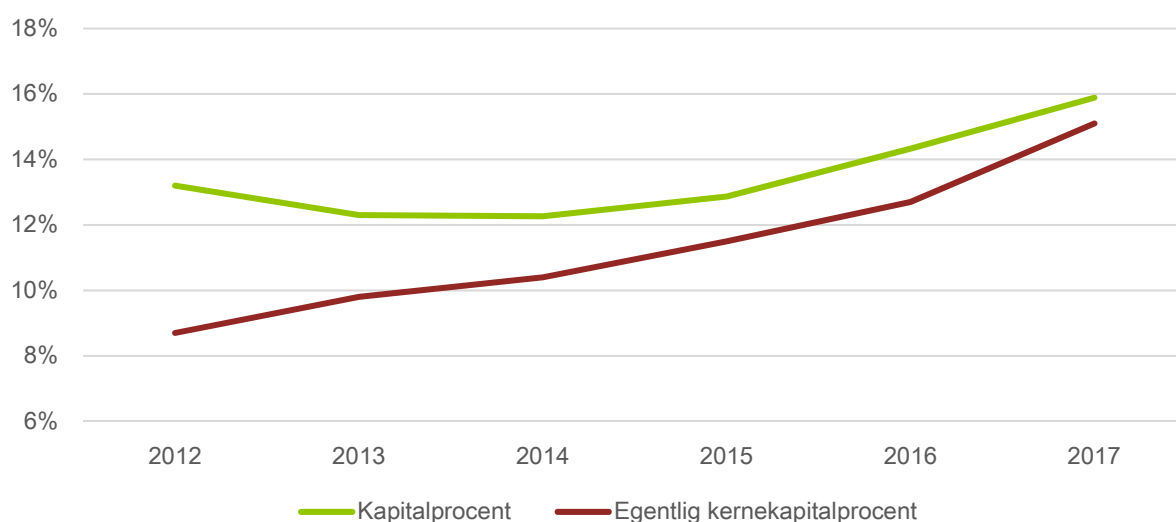
Den egentlige kernekapitalprocent (CET-1) udgjorde 15,1 pct. ultimo december 2017.

Såvel den egentlige kernekapitalprocent som kapitalprocenten har været stigende igennem en længere periode. Dette skyldes bl.a. en gradvis tilpasning i kapitalstrukturen med henblik på opfyldelse af de kapitalkrav, der indføres frem mod 2019.

Herudover vil der fremadrettet ske en række yderligere ændringer til kapitalkravene eksempelvis på markedsområdet, ligesom Basel komiteen ultimo 2017 færdiggjorde arbejdet med en række væsentlige ændringer til kapitalkravene eksempelvis opgørelsen af et gulvkrav for IRB institutter. Afhængigt af hvordan disse anbefalinger implementeres i EU, vil dette ligeledes kunne have konsekvenser for kapitalopgørelsen.

DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og den forventede indtjening at stå godt rustet til at kunne imødekomme de gradvist stigende krav på kapitalområdet.

Figur 2 - Udviklingen i DLRs kapital- og egentlig kernekapitalprocent



### 4.3 Kapitalkrav

De regulatoriske kapitalkrav for DLR udgjorde 10,4 pct. ultimo 2017. Kapitalkravet udgøres af det klassiske 8 pct. krav. Hertil lægges SIFI-kravet, der for DLR udgjorde 0,6 pct. ultimo 2017, og som gradvist vil stige til 1 pct. i 2019. Endvidere er tillagt en kapitalbevaringsbuffer, der ultimo 2017 udgjorde 1,25 pct., men ligeledes vil stige frem mod 2019 til 2,5 pct. I 2018 udgør SIFI-kravet og kapitalbevaringsbufferen således hhv. 0,8 og 1,875 pct. Endelig er der tillagt solvensbehov (søjle 2 krav) på 0,5 pct.

### 4.4 Solvenskrav, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

DLRs bestyrelse drøfter og godkender kvartalsvist DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov på baggrund af en indstilling fra DLRs direktion. DLRs risikoudvalg har forinden gennemgået opgørelsen. Herudover drøfter bestyrelsen som minimum en gang om året mere indgående opgørelsesmetoder o.lign. for DLR solvensbehov, herunder hvilke risikoområder, stresstests og benchmarks, der bør tages i betragtning.

Fastlæggelsen tager udgangspunkt i kreditreservationsmetoden ("8+ metoden"), der er Finanstilsynets officielle metode. Metoden omfatter de risikotyper, som det vurderes skal af-

dækkes 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.

DLR følger anvisninger i bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov m.v. samt Finanstilsynets vejledning vedrørende "8+ metoden" suppleret med egne stresstests, bl.a. ved vurdering af DLRs modstandsdygtighed ved indtræden af hårde tabsscenarier baseret på historiske observationer. Stresstests indgår dermed som en væsentlig del af risikostyringen i DLR.

Ved vurderingen af DLRs modstandsdygtighed tages der bl.a. udgangspunkt i en stresstest dækkende flere forskellige scenarier. Et er disse scenarier er et hårdt recessionsscenario, hvor der bl.a. indtræffer et betydeligt ejendomsprisfald samt fald i afregningspriser på landbrugsområdet m.v. svarende til rammerne fastlagt i Finanstilsynets makroøkonomiske stresstests. Det vurderes i dette scenario, hvorvidt DLRs løbende indtjening samt kapitalgrundlag er forsvarlig.

Herudover underbygges opgørelsen med ledelsesmæssige skøn. Der sker en vurdering af DLRs risici inden for nedenstående hovedområder. Inden for hvert hovedområde vurde-

res de pågældende risici på en række underområder. Endvidere vurderes, hvorvidt der er behov for et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag vedrørende øvrige forhold.

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

Risikofaktorerne omfatter efter DLRs opfattelse alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at DLRs ledelse skal tage højde for ved fastsættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehovet. 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 og hvor den største del af solvensbehovet kan henføres til, jf. tabel (14). DLR har på baggrund heraf et stort fokus på området. DLR

anvender IRB-metoden til beregning af risikoeksponeringen for porteføljen af produktionslandbrug. For den øvrige portefølje anvendes standardmetoden ved opgørelsen af risikoeksponeringen for kreditrisiko. Der henvises i øvrigt til afsnit 4 vedrørende kreditrisiko.

*Markedsrisiko* er ligeledes et væsentligt område for DLR. Der afsættes 8 pct. af risikoeksponeringen hørende under markedsrisiko. Det vurderes herudover, hvorvidt DLR måtte have yderligere risici, der kræver kapital ud over 8 pct. Med udgangspunkt i balanceprincippet vurderes DLRs markedsrisiko at være begrænset, ligesom DLR har fastlagt snævre grænser for renterisikoen.

*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 for operationelle risici.

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 store eksponeringer, generel kreditkvalitet af porteføljen, forhøjet markedsrisiko. 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.

DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag er ultimo 2017 opgjort til 6.643 mio. kr., jf. tabel 6. Da DLRs samlede risikoeksponering udgør 77.872 mio. kr., svarer dette til et solvensbehov på 8,53 pct.

DLR har i henhold til krav i CRR artikel 92 opgjort sin solvensoverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov til 4,7 pct. point svarende til 3,6 mia. kr. ved udgangen af 2017, jf. tabel 7. DLR betragter denne overdækning som tilfredsstillende.

**Tabel 6. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov pr. 31. december 2017**

Risikoområde	Tilstrækkeligt kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvens- behovet
Kreditrisiko	6.158	7,91%
Markedsrisiko	293	0,37%
Operationel risiko	192	0,24%
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort solvensbehov	6.643	8,53%
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
<b>I alt</b>	<b>6.643</b>	<b>8,53%</b>

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

**Tabel 7. DLRs kapitalgrundlag og overdækning pr. 31. december 2017**

Aktuelle nøgletal, 2017	Beløb (mio. kr.)
Kapitalgrundlag efter fradrag	12.372
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	6.643
SIFI-tillæg	467
Kapitalbevaringsbuffer	973
Overdækning	4.288
Kapitalprocent.	15,9%
Individuelt solvensbehov, pct.	8,5%
SIFI-tillæg (2017)	0,6%
Kapitalbevaringsbuffer (2017)	1,3%
Overdækning, pct. point	5,5%

Kilde: Opgørelse over tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov på <http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering>

**Tabel 8 – DLRs risikoeksponering for kreditrisiko og kapitalkrav pr. 31. december 2017**

<b>Kategori</b>	<b>Risikoeksponering (mio. kr.)*</b>	<b>Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)*</b>
Samlet eksponering	71.804	5.744
<i>Heraf standardmetode:</i>		
Institutter	4.031	322
Erhvervsvirksomheder	22.290	1.783
Eksponeringer mod detailkunder	87	7
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	9.220	738
Eksponeringer hvorpå der er restance eller overtræk	1.217	97
Dækkede obligationer	-	-
Aktier	46	4
Eksponeringer i andre poster m.m.	351	28
<b>Standardmetode i alt</b>	<b>37.242</b>	<b>2.979</b>
<i>Heraf IRB-metode:</i>		
Erhvervseksponeringer	34.562	2.765
<b>IRB-metode i alt</b>	<b>34.562</b>	<b>2.765</b>

Note: \* Ikke justeret for gruppevise nedskrivninger

Kilde: DLRs interne opgørelser

**Tabel 9 – DLRs risikoeksponering vedr. markedsrisiko pr. 31. december 2017**

<b>Kategori</b>	<b>Risikoeksponering (mio. kr.)</b>	<b>Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)</b>
Gældsinstrumenter	2.897	232
Aktier	0	0
Kollektive investeringsordninger	0	0
Valutakursrisiko	770	62
<b>Vægtede poster med markedsrisiko i alt</b>	<b>3.667</b>	<b>293</b>

Kilde: DLRs interne opgørelser



## 4.6 Anvendelse af ECAI'er

Artikel 138 i CRR giver mulighed for, at et kreditinstitut kan vælge ét eller flere eksterne kreditvurderingsbureauer (ECAI - External Credit Assessment Institution) til fastsættelse af kreditkvalitetstrin og risikovægte for finansielle aktiver.

DLR har valgt S&P Global Ratings (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.

Kreditkvalitetstrinnet fastlægges som udgangspunkt ud fra modpartens ratingmæssige forhold. Er modparten ikke ratet af det valgte kreditvurderingsbureau, benyttes landeratingen for det land, modparten er hjemhørende i.

Tabel 10 viser Finanstilsynets konvertering af S&P's ratingklasser til kreditkvalitetstrin for eksponeringer mod erhvervsvirksomheder, institutter, centralregeringer og centralbanker.

Tabel 10 – Ratingklasser og kreditkvalitetstrin

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

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.

## 4.7 Supplerende sikkerhed, OC og gældsbuffer

---

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. DLR overvåger løbende, at denne forpligtelse overholdes.

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

Til afdækning af LTV-overskridelser kan DLR anvende kapitalgrundlaget i kapitalcenter B samt, i et vist omfang, fordringer mod pengeinstitutter.

DLR har endvidere udstedt 6 mia. kr. senior secured bonds (SSB), der kan anvende til såvel LTV-overholdelse som supplerende sikkerhed (OC) til understøttelse af obligationsratingen. Derudover har DLR udstedt 1 mia. kr. usikret seniorgæld og 2 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) til opfyldelse af gældsbufferkravet. Provenuet herfra kan samtidig bruges som supplerende sikkerhed.

### Gældsbuffer

Implementering af krisehåndteringsdirektivet (BRRD) i Danmark har medført krav til realkreditinstitutter om etablering af en gældsbuffer på 2 pct. af instituttets samlede uvægtede udlån. Kravet blev indført i forbindelse med, at realkreditinstitutter samtidig blev undtaget fra, at "bail-in" kan anvendes ved afvikling/restrukturering af et realkreditinstitut samt undtaget fra kravet om nedskrivningsegne passiver, som pengeinstitutter skal opfylde.

Gældsbufferen, som efter fuld indfasning kan estimeres til at skulle udgøre i niveauet godt 3 mia. kr. i DLR, skal indfases i perioden 2016-2020 således, at bufferen den 15. juni i hvert af årene skal udgøre mindst henholdsvis 30, 60, 80, 90 og 100 pct. af kravet.

Gældsbufferen kan bestå af egenkapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og usikret seniorgæld, hvor det for alle gælder, at kapitalen/gælden skal være udstedt af instituttet i øvrigt. Endvidere skal den udstedte kapital/gæld have en løbetid på minimum 2 år ved udstedelsen.

Til afdækning af første rate af gældsbufferkravet udstedte DLR medio juni 2016 for 1 mia. kr. usikret seniorgæld.

I 2017 udstedte DLR Senior Resolution Notes (SRN) til afdækning af gældsbufferkravet. SRN er en forholdsvis ny type seniorgæld, der i en afviklingssituation kan nedskrives eller

konverteres til aktier. SRN kan tælle med i S&P's opgørelse af et instituts tabskapacitet ("ALAC") og kan dermed give et supplerende løft til institutratingen. DLR fik således i maj 2017 hævet sin institutrating med ét trin efter udmeldingen om, at der var planlagt udstedelse af op til 4 mia. kr. SRN til afdækning af gældsbufferkravet i perioden frem mod 2019.

DLR har i juni og september 2017 udstedt i alt 2 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) og har således i alt pr. ultimo 2017 udstedt i alt 3 mia. kr. seniorgæld til afdækning af gældsbufferkravet.

## 4.8 Ratingforhold

DLR som institut og DLRs obligationer er ratet af S&P Global Ratings (S&P) på følgende niveau:

Tabel 11 - DLRs ratings hos S&P, ultimo 2017

Obligationsrating	
Kapitalcenter B (SDO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (SRN)	BBB (stable)
Andre ratings	
Institut (Long-Term)	A- (stable)
Institut (Short-Term)	A-2 (stable)

DLR blev første gang ratet af S&P i maj 2012. Her blev DLR som institut tildelt en langsigtet rating på BBB+ med stabilt "outlook".

I maj 2017 hævede S&P DLRs institutrating ("Issuer Credit Rating - ICR") 1 trin til A-, fortsat med stabilt "outlook". Som nævnt overfor var baggrunden for ratingforhøjelsen DLRs

udmelding om at ville udstede i alt 4 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) til opbygning af gældsbufferen frem mod 2019, heraf 2 mia. inden for det første år. SRN-instrumentet lever op til S&P's kriterier for tabsabsorbering (ALAC), og DLR fik således tildelt et ALAC support-løft på +1, der tillægges DLRs "Stand-Alone Credit Profile" (SACP) på bbb+.

<b>SACP</b>	<b>bbb+</b>	+	<b>Support</b>	<b>+1</b>	+	<b>Additional Factors</b>	<b>0</b>
<b>Anchor</b>	<b>bbb+</b>		<b>ALAC Support</b>	<b>+1</b>		<b>Issuer Credit Rating</b>	
<b>Business Position</b>	Moderate	-1	<b>GRE Support</b>	<b>0</b>		<b>A-/Stable/A-2</b>	
<b>Capital and Earnings</b>	Strong	+1	<b>Group Support</b>	<b>0</b>			
<b>Risk Position</b>	Adequate	0	<b>Sovereign Support</b>	<b>0</b>			
<b>Funding</b>	Average	0					
<b>Liquidity</b>	Adequate	0					

DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO) er tildelt den højeste rating på AAA. I henhold til S&P's Covered Bond-ratingmetode er det muligt at opnå en obligationsrating, der ligger op til 9 trin over ICR. S&P fratrækker ét trin for, at DLR ikke

har bundet sig til et bestemt OC-niveau ("voluntary OC"). Med en ICR på A- har DLR kun brug for 6 af de 8 resterende trin for at opnå AAA-ratingen og har dermed 2 ubenyttede løft i obligationsratingen. Dette er med til at sænke OC-kravet til DLRs kapitalcentre.

Tabel 12 - S&P's metode til rating af covered bonds

	DLR fra 17. maj 2017	DLR fra 13. juli 2015
<b>Issuer Credit Rating (ICR)</b>	<b>A-</b>	BBB+
Sovereign support	0	0
Adjusted ICR	A-	BBB+
BRRD uplift	+2	+2
<b>Reference Rating Level (RRL)</b>	<b>a+</b>	a
Jurisdiction support	+3	+3
<b>Jurisdiction Rating Level (JRL)</b>	<b>aa+</b>	aa
Collateral support	+4	+4
Max achievable CB rating	AAA	AAA
Used collateral support notches	-1	-2
Voluntary OC	-1	-1
<b>Unused uplift</b>	<b>2</b>	1

S&P's OC-krav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 14,9 pct. for kapitalcenter B og 11,1 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentre. Det sker med egne midler samt midler tilvejebragt ved udstedelse af seniorgæld.

DLR har ikke over for S&P forpligtet sig til at fastholde et bestemt niveau for overdækningen i sine kapitalcentre, men har dog en klar ambition om at fastholde den aktuelle AAA-rating. Da S&P's OC-krav er dynamiske og løbende kan ændre sig bl.a. som følge af æn-

dringer i aktivernes størrelse, sammensætning og kvalitet, eller som følge af ændringer i S&P's kriterier eller modeller, kan behovet for supplerende sikkerhed ændre sig i fremtiden.

Senior Secured Bonds (SSB) tildeles som udgangspunkt en rating, der ligger to trin over institut-ratingen. DLRs 5-årige SSB-udstedelse, der udløb 1. oktober 2017, var således ratet A+ af S&P. DLR har valgt ikke at få ratet de aktuelle SSB-udstedelser. Det samme gælder udstedelsen af usikret seniorgæld fra 2016. SRN-udstedelserne fra 2017 er begge ratet BBB, hvilket er ét trin under DLRs SACP.

## 5. KREDITRISIKO

Som realkreditinstitut yder DLR udelukkende lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af de lovgivningsmæssigt fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering m.v. DLRs enstrengede forretningsmodel som realkreditinstitut bevirker, at kreditrisikoen som følge af risikoen for tab på grund af låntagers misligholdelse af 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 landbrugs- og erhvervsejendomme, samt i begrænset omfang ejerboliger i form af boliglandbrug samt ejerboliger i Grønland og på Færøerne. Som et væsentligt element i DLRs forretningsmodel er der endvidere indgået tabsbegrænsende aftaler med de låneformidlende pengeinstitutter.

DLRs bestyrelse har med henblik på at fastsætte det ønskede risikoniveau fastlagt DLRs kreditpolitik og retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser videredelegeret kreditbeføjelser til de forskellige led/personer i DLRs organisation.

### 5.1 Kreditvurdering

---

Med henblik på at afdække kreditrisikoen gennemføres en grundig vurdering af pantegrundlaget og af lånsøgers økonomi.

Udgangspunktet for vurderingen af pantegrundlaget er fastlæggelse af markedsværdien for den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har betydeligt lokal kendskab. Ved fastlæggelse af ejendommens værdi indgår bl.a. stand og omsættelighed.

Kreditvurderingen varetages af DLRs kreditafdeling i København. Vurderingen af kundens økonomi sker som udgangspunkt på baggrund af flere års regnskaber. 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.

## 5.2 IRB-modeller

Kapitaldækningsreglerne giver mulighed for at anvende enten standardmetoden eller den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) til opgørelse af risikoeksponeringen for kreditrisiko. Kreditinstitutter får ved anvendelse af IRB-metoden en bedre styring af kreditrisici og dermed et bedre og mere retvisende grundlag for beregning af kapitalkravet.

DLR har siden 1. kvartal 2016 anvendt den avancerede IRB-metode for porteføljen af produktionslandbrug ved opgørelsen af risikoeksponeringen vedrørende kreditrisiko.

Porteføljen af produktionslandbrug udgør ca. 73 mia. kr., svarende til 51 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje. Avancerede modeller for væsentlige dele af erhvervsporteføljen svarende til yderligere ca. 40 mia. kr. er under udrulning til i første omgang internt brug.

Tabel 13 – Andel af samlet eksponering dækket af forskellige opgørelsesmetoder for kreditrisiko

(mio. kr.)	Avancerede IRB-metoder	Standard-metode	Avancerede IRB-metoder i %	Standard-metode i %	I alt	Eksponeringer i alt
Detaileksponeringer	-	28.509	0%	100%	100%	28.509
heraf						
- Sikkerhed i fast ejendom	-	28.391	0%	100%	100%	28.391
- øvrige detaileksponeringer	-	118	0%	100%	100%	118
Erhvervs eksponeringer	72.670	26.638	73%	27%	100%	99.307
Institutedeksponeringer	-	17.764	0%	100%	100%	17.764
Statseksponeringer	-	7.001	0%	100%	100%	7.001
Dækkede obligationer	-	-	0%	0%	0%	-
Aktieeksponeringer	-	46	0%	100%	100%	46
Aktiver uden modpart	-	351	0%	100%	100%	351
I alt pr. 31. december 2017	72.670	80.308	48%	52%	100%	152.977

Note: Obligationsrestgæld opgjort efter konverteringsfaktor og uden forhåndslånsgaranti

**Tabel 14 – Kreditrisikoeksponeringer**

(mio. kr.)	Fast ejendom	Modtagne garantier	Sikkerhedsværdi i alt	Eksponeringer i alt
Detaileksponeringer	28.289	4.754	33.043	28.509
heraf				
- Sikkerhed i fast ejendom	28.289	4.754	33.043	28.391
- øvrige detaileksponeringer	-	-	-	118
Erhvervseksponeringer	97.111	10.963	108.074	99.307
Institutedeksponeringer	-	-	-	17.764
Statseksponeringer	-	-	-	7.001
Dækkede obligationer	-	-	-	-
Aktieeksponeringer	-	-	-	46
Aktiver uden modpart	-	-	-	351
I alt pr. 31. december 2017	125.400	15.716	141.117	152.977

Note: Fordeling af sikkerhedsværdi. Sikkerhedsoverdækning og sikkerhedsværdier, der knytter sig til ikke-balanceførte poster, indgår ikke i opgørelsen.

### Kreditrisikomodeller

Modellerne er statistiske modeller suppleret med matematiske ekspertkorrektioner. Desuden er der udviklet en makroøkonomisk stressmodel, der også tager udgangspunkt i de forskellige ratingmodeller.

Kreditrisikomodellerne dækker produktionslandbrugsporteføljen, som udgør godt halvdel af DLRs samlede udlån. Landbrugsporteføljen er opdelt i detail (bolig-, fritids- og deltidslandbrug), gartnerier og produktionslandbrug. Kategorisering som produktionslandbrug forudsætter bl.a., at et eller flere af følgende kriterier er opfyldt:

- Samlet landbrugsbedrift over 40 ha
- Samlet besætningsværdi højere end 200.000 kr.
- Produktionstype dambrug

De modeller, DLR anvender til at risikovurdere porteføljen (adfærdsscore), er opdelt i PD (Probability of Default) og LGD (Loss Given Default). PD beregnes på kundeniveau, mens LGD beregnes på kunde-sagsniveau (enhed af samlede ejendomme i sikkerhedsgrundlaget). I en ansøgningssituation tages udgangspunkt i den samme struktur, men der tilføjes elementer, der er relevante i ansøgningssituationen. Disse faktorer benyttes sammen med



den aktuelle eksponering til opgørelse af risikoeksponeringen. På udestående lånetilbud er der ingen aktuell eksponering, men konverteringsfaktoren fra standardmetoden anvendes til estimering af den forventede eksponering på et eventuelt tidspunkt for misligholdelse.

PD beskriver sandsynligheden for, at en kunde inden for de kommende 12 måneder misligholder sin betaling og kommer i restance i mere end 45 dage, eller at der foretages nedskrivning på kundens engagement. En høj PD er udtryk for en høj risiko på en kunde, hvorimod en lav PD er udtryk for en lav risiko på en kunde.

Alle kunder rates ud fra 3 elementer, der samlet giver en PD-score:

- Statistisk PD-score
- Økonomisk historik
- Konjunkturkorrektio

Den statistiske PD beregnes ud fra en række regnskabsnøgletal, kundens betalingshistorik og den valgte betalingskanal. Hvis DLR ikke

har registreret regnskabsdata på en kunde, eller data er ældre end 2 år, vil kunden blive ratet, som om den økonomiske indtjening og kapitalforholdene er utilfredsstillende, og dermed vil disse kunder få en høj PD.

Kundens økonomiske historik indgår i modellen og baserer sig på regnskabstal for de seneste 3-5 år. Hvis ikke DLR har registreret minimum 3 års regnskabsdata, vil kundens rating beregnes, som om de 3 års økonomiske resultater er utilfredsstillende.

Modellen tager endvidere højde for særlige konjunkturforhold for de forskellige driftsgrene, og de økonomiske resultater sammenlignes med branchegennemsnit. Der benyttes prognoser for landbrugets indtjeningsevne, og modellen er udviklet, så konjunkturforholdene ud fra et forsigtighedsprincip kun kan påvirke kundens rating negativt.

Fordelingen af DLRs ratingklasser på PD-bånd fremgår af tabel 15. Kunder med OIV, hvor der ikke er konstateret behov for nedskrivninger, indplaceres i ratingklasse 7.

Tabel 15 – DLRs PD-ratingklasser

Ratingklasse	Profil	PD bånd (pct.)
1	Særligt god	[0; 0,2]
2	Meget God	]0,2; 0,4]
3	God	]0,4; 0,8]
4	Acceptabel	]0,8; 2]
5	Visse svaghedstegn	]2; 9[
6	Dårlig	]9; 25]
7	Meget dårlig	]25; 100[
8	Misligholdelse	100

Figur 3 - Produktionslandbrugsportefølje fordelt på PD-ratingklasser



I figur 3 er vist den procentvise fordeling af DLRs produktionslandbrugsportefølje på PD-ratingklasser. Det bemærkes, at 30 pct. af

porteføljen ultimo 2017 var placeret i ratingklasse 7 og 8 mod 35 pct. et år tidligere. Af den del af porteføljen, der er placeret i klasse 7, er 88 pct. OIV-markerede kunder.

LGD angiver DLR's økonomiske tab i forhold til eksponeringens størrelse givet kundens misligholdelse. Modellen er udviklet med udgangspunkt i erfaringer fra arbejdet med nedskrivninger og nødlidende ejendomme.

Den samlede model for LGD består af en PR-del, der angiver sandsynligheden for, at misligholdelse fører til realisering af pantet, og en LGR-del, der angiver, hvor stort tab en realisering vil medføre for DLR.

Modellen for LGR relaterer sig til værdien af pantesikkerheden og eksponeringens størrelse. Med fastsatte haircuts (fradrag) for de enkelte dele af en ejendoms aktivbestanddele dannes et estimat for værdien af kundens ejendom ved en realisering (tvangsauktion eller lignende), og eksponeringen opgøres som det aktuelle låns placering tillagt et estimat for renter, omkostninger m.v., for perioden frem til en realisering gennemføres. I eksponeringen indgår salgskostninger m.v. Pantets realisationsværdi er ud over haircuts og en generel forsigtighedsmargin justeret for effekten af længere liggetider end almindeligvis forventet.

I en forsimplet form kan LGR (%) beskrives som:

$$\frac{(\text{eksponering} - \text{pantets realiseringsværdi})}{\text{eksponering}} * 100\%$$

Hvis LGR er positiv, svarer det til et forventet tab for DLR, mens en negativ LGR svarer til,

at DLR har en sikkerhedsmargin og kan forvente at undgå tab.

Ansøgningsscoren er som tidligere anført opbygget over PD- og LGD-adfærds-modellerne til risikoovervågning suppleret med oplysninger, der er relevante i ansøgningssituationen.

PD-delen af ansøgningsscoren er, for så vidt angår statistisk model, økonomisk historik og konjunkturkorrektion, identisk med PD-adfærdsmodellerne som beskrevet ovenfor. Der suppleres med en kundevurdering, der baseres på den soliditet, kunden vil opnå efter en eventuel bevilling, en vurdering af budget, samt en analyse af effektiviteten i driften. Statistik- og historikdelen vægter forskelligt i ansøgningsscoren afhængigt af, om der er tale om en for DLR kendt eller ukendt kunde. Derudover har det også betydning, hvorvidt der gennemføres en investering, og hvor omfattende investeringen er (investeringsprocent).

**Tabel 16 – DLRs PD-estimer for produktionslandbrug (IRB-portefølje)**

PD (ekskl. kunder i misligholdelse)	11,02%
PD obs.	1,08%

Note: PD er omregnet til brug for regulatoriske formål. PD obs. er det observerede niveau ultimo 2017.

Tallene er eksponeringsvægtede.

LGD-delen af ansøgningsscoren er baseret på det samme PR-estimat som for adfærds-LGD og den samme beregningsmetode for LGR. Det vil sige, at der med haircuts på de enkelte

dele af ejendommen dannes et estimat for værdien af pantet i en realiseringssituation, og eksponeringen opgøres både for eksisterende og nye lån. I ansøgningssituationen indregnes planlagte investeringer i værdien.

**Tabel 17 – DLRs LGD-estimer for produktionslandbrug (IRB-portefølje)**

LGD (ekskl. kunder i misligholdelse)	10,30%
LGD obs.	0,50%

Note: LGD er omregnet til brug for regulatoriske formål.  
LGD obs. er det observerede niveau ultimo 2017.  
Tallene er eksponeringsvægtede.

Hvis DLR i den enkelte sag har kendskab til særlige forhold, som gør, at modellens resultat er misvisende, foretages en "override" (korrektio) af modellens output.

### Validering af ratings

DLR overvåger løbende udviklingen i ratingen af porteføljen, idet kreditscore genberegnes hver måned. Direktion og bestyrelse modtager med faste intervaller rapportering vedrørende ratingsystemerne og udviklingen i porteføljen.

Hvis der er behov for at foretage væsentlige ændringer af ratingsystemerne, skal direktion og bestyrelse godkende disse ændringer, inden de forelægges Finanstilsynet til godkendelse. Ansøgningmaterialet vil oftest indeholde en revisionsrapport for revisionens gennemgang af ændringen. Bestyrelsen modta-

ger to gange om året en komprimeret og kommenteret valideringsrapport, der viser performance for alle modeller.

Direktionssekretariatet udarbejder alle valideringsrapporter, mens modeludviklingsenheden udvikler modellerne. Begge har direktionsreference og er uafhængige af den øvrige forretning.

DLR har etableret en ratingkomité bestående af repræsentanter fra direktionen, direktionssekretariatet, modeludviklings- og rapporteringsenheden samt udlånsafdelingen. Til ratingkomitéen tilgår kvartalsvist en dybere rapportering med valideringsdata, der tager udgangspunkt i flere test end den komprimerede valideringsrapport. Komitéen har til formål at vurdere ratingsystemerne og forholde sig til identificerede svagheder og eventuelle problemstillinger i relation til ratingsystemet og anvendelse af ratings samt eventuelle behov for ændringer, tilretninger, forsigtighedstillæg m.v.

Der udarbejdes årligt en tilbundsgående kommenteret rapport, der indeholder relevante former for valideringstest inklusiv testbeskrivelser. Rapporten tilgår risikoudvalget, bestyrelsen, ratingkomitéen og intern revision.

Der foretages årligt rekalkibrering af modellerne, herunder den sammenhængende validering af rekalkibreringen. I forbindelse hermed opdateres modellerne, så de afspejler

den nyeste historik. Dette sker uafhængigt af valideringen, og recalibreringen er således ikke en del af denne validering.

Der foretages ligeledes årligt stikprøver af ratings for diverse kunder. Ud over at resultatet af stikprøverne behandles i ratingkomitéen, indgår resultaterne i den detaljerede valideringsrapport.

DLR udlånsportefølje for produktionslandbrug er pr. 31. december 2017 dækket af IRB-modeller. Nedenstående tabel indeholder derfor kun backtest af PD-modellen for produktionslandbrug (Eksponeringsklassen jf. CRR Artikel 147 er erhvervseksponeringer):

**Tabel 18 - IRB-metode – backtesting af sandsynlighed for misligholdelse (PD) pr. eksponeringsklasse (Skabelon EU CR9)**

Interval for PD (Eks- terne PD bånd)	Ækvivalent til ekstern rating (S&P)	Vægtet gennem- snitlig PD	Aritme- tisk gen- snitlig PD ef- ter lånta- gere	Antal låntagere		Mislighol- dende lån- tagere i løbet af året	Heraf nye lånta- gere	Gennem- snitlig histo- risk årlig mislighol- delsesrate
				Afslutnin- gen af sid- ste regn- skabsår (2016)	Regn- skabs- årets af- slutning (2017)			
0 % til <0,15 %	BBB+/AA	3,5%	3,5%	1.157	1.108	0	0	0,0%
0,15 % til < 0,25 %	BBB/BBB	4,3%	4,2%	673	655	1	0	0,2%
0,25 % til < 0,50 %	BBB-/BB	4,1%	4,2%	1.023	1.016	3	0	0,4%
0,50 % til < 0,75 %	BB+/BBB	5,1%	5,1%	556	560	4	0	0,7%
0,75 % til < 2,50 %	BB-/BB+	5,6%	6,0%	1.099	1.139	12	0	1,5%
2,50 % til < 10,0 %	B-/BB-	8,8%	8,5%	1.017	1.076	11	0	2,4%
10,0 % til < 100 %	CCC/C/B	23,2%	22,0%	1.761	1.767	120	1	10,8%
100 % (Default)	Default	69,5%	70,3%	264	211	26	26	0,0%
<b>I alt (produktionslandbrug)</b>		13,8%	11,1%	7.550	7.532	177	27	3,4%

### Forretningsmæssig anvendelse af IRB-metoden i DLR

DLR anvender ratings i beregningen af risikoeksponeringer. Gennem en årrække er rating-systemet desuden anvendt i forbindelse med kreditbevilling, overvågning og risikostyring.

Modellerne er løbende tilpasset og er dels udviklet som statistiske modeller, dels som ekspertmodeller.

Modeller og ratingsystemer anvendes i DLR som en fuldt implementeret del af den løbende sagsbehandling og kreditbevillingsproces.

Endvidere anvendes modellerne i forbindelse med identifikation af risikoengagementer, ved beregning af individuelle nedskrivninger samt ved fastlæggelse af bidragsreguleringer. Ratingsystemet anvendes desuden til overvågning af porteføljen og i en række ledelsesrapporteringer.

I kreditbevillingsprocessen indgår ratings som et væsentligt element i den samlede kreditvurdering. Både adfærdsscoremodeller og ansøgningsscoremodeller anvendes aktivt i sagsbehandlingen. Anvendelsen af ratings i kreditbevillingsprocessen har gennem en lang periode været et væsentligt element i vurderingen af risikoen på både udlån til nye kunder og ved udvidelse af eksisterende eksponeringer. En kundes rating har endvidere indflydelse på den organisatoriske behandling af sagen.

DLR anvender indtil videre udelukkende IRB-metoden på porteføljen af produktionslandbrug. Belåning af produktionslandbrug er ofte ganske kompleks eksempelvis med belåning af flere ejendomme med forskellige prioritetsstillinger m.v. Dette forudsætter bl.a., at der sker en grundig manuel gennemgang af sagen. Ratingsystemet er et godt og vigtigt værktøj i kreditprocessen, der øger fokus på de risikobetonede sager. DLR's ratingsystem anvendes endvidere i opgørelsen af de individuelle og gruppevise nedskrivninger.

### 5.3 Overvågning af kreditrisiko

---

Kvartalsvist screenes porteføljen, og ud fra fastlagte risikosignaler – f.eks. restancer, registrering i RKI og regnskabsmæssig rapportering – 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 kunden er i økonomiske vanskeligheder (OIV), og det samtidig af DLR vurderes, at DLRs eksponering ikke er fuldt sikret i de pantsatte ejendomme eller stillede garantier m.v. Gruppevise nedskrivninger af udlånsporteføljer foretages, når primært væsentlige makroøkonomiske indikationer viser forringelse, herunder ved ledelsesmæssige skøn i det omfang, det vurderes, at modeller for beregning af de gruppevise nedskrivninger ikke i tilstrækkelig grad afspejler en øget risiko.

Der udarbejdes løbende 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 afhængigt af rapporternes relevans for den pågældende modtagergruppe.

## 5.4 Garantiordninger

---

Ud over sikkerhed i de belånte ejendomme og en grundig kreditprøvning har DLR reduceret kreditrisikoen for enkeltlån og risikoniveauet på porteføljeniveau gennem forskellige garanti aftaler med DLRs låneformidlende pengeinstitutter (DLRs aktionærer).

DLR har på lån tilbudt fra primo 2015 anvendt et uniformt garantikoncept, der omfatter både lån ydet til landbrugsejendomme og lån til erhvervs ejendomme og andelsboliger. Risikoen vedrørende det enkelte pengeinstituts låneportefølje i DLR under det uniforme garantikoncept bæres i følgende rækkefølge:

### 1. Risikoafdækning – 6 pct. garantistillelse

Det låneformidlende pengeinstitut stiller ved låneudbetalinger som udgangspunkt en individuel direkte garanti, der omfatter det enkelte lån i hele lånets løbetid og dækker den rangsidste del af lånet. Garantien dækker 6 pct. af lånets restgæld. I nogle tilfælde, f.eks. ved konvertering af visse lån, hvor der er knyttet en tidligere stillet erhvervs garanti, vil der af

DLR blive stillet krav om en tillægsgaranti, jf. nedenfor. Garantien reduceres ordinært i takt med, at lånet nedbringes.

### 2. Risikoafdækning – tabsmodregning

Det uniforme garantikoncept omfatter også muligheden for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til pengeinstituttet, hvor der modregnes samtlige tab, DLR måtte blive påført ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Der modregnes alene tab på lån formidlet af det pågældende pengeinstitut.

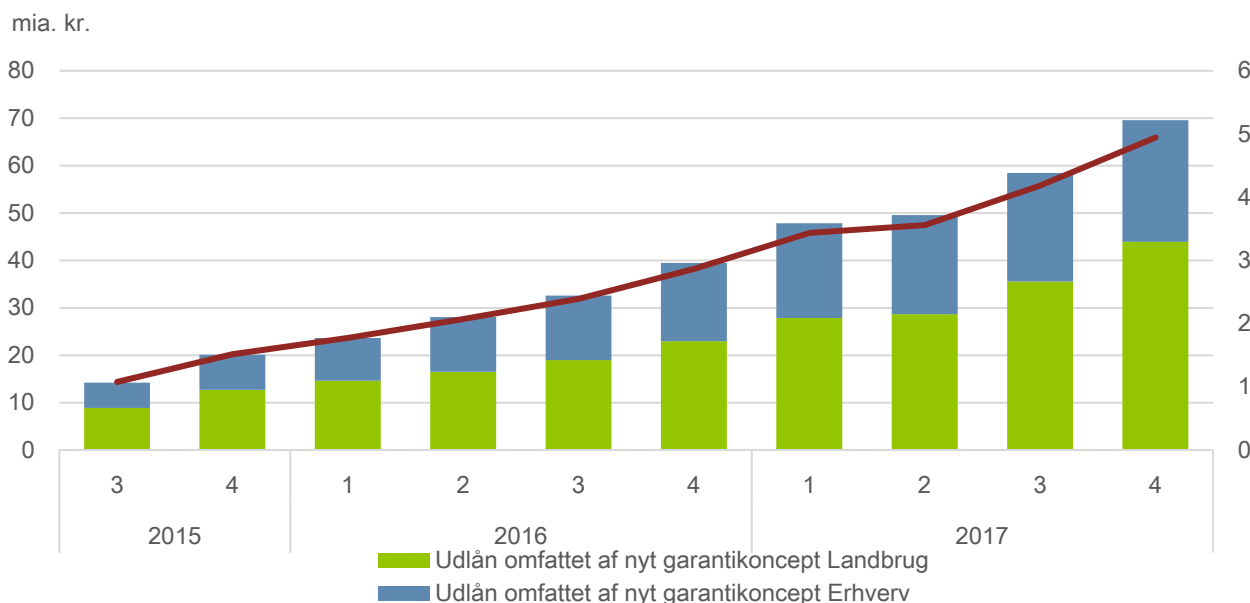
### 3. Risikoafdækning – porteføljegaranti

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og følgende 9 års forventede provisioner, kan DLR kræve, at sådanne tab inddækkes ved træk på porteføljegarantien. Porteføljegarantien er baseret på alle de stillede direkte 6 pct. garantier.

Ultimo 2017 var tæt på halvdelen af DLRs udlånsportefølje omfattet af det uniforme garantikoncept.

Figur 4 - DLRs udlån omfattet af det uniforme garantikoncept

- gælder lån tilbudt efter 1.1.2015



### Lån ydet indtil ultimo 2014

DLRs portefølje var indtil 2014 dækket af to forskellige garantikoncepter. Garantierne stillet under disse koncepter er fortsat dækkende, men omfanget reduceres i takt med, at de pågældende lån indfries eller afdrages.

For lån til erhvervsejendomme, dvs. private boligudlejningsejendomme, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme har de låneformidlende pengeinstitutter tidligere stillet en individuel tabsgaranti, der omfatter den yderste og mest risikobetonede del af udlånet. Garantien omfattede som minimum den del af belåningen, der lå ud over 60 pct. af værdien

for boligudlejningsejendomme og andelsboliger uden kommunal garanti, samt for den del, der lå ud over 35 pct. af værdien for kontor- og forretningsejendomme. På lån til industri- og håndværksejendomme samt lån til Færøerne og Grønland var der krævet skærpet garanti. Garantibeløbet nedskrives forholdsmæssigt i takt med afdrag, og garantiperioden løb som udgangspunkt i op til 16 år (evt. længere tid for lån med afdragsfrihed).

Lån til landbrugsejendomme var omfattet af en garantiaftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter. Der er tale om den kollektiv garantiordning vedrørende udlån ydet under samarbejdsaftalen, 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). Selvriskoen er defineret som 1,5 gange det uvægtede gennemsnit af de seneste 5 års tab, dog minimum 0,25 pct. af udlånsporteføljen under samarbejdsaftalen. Aftalen omfatter ca. 41 mia. kr. af udlånsporteføljen ultimo 2017. DLR bærer således selv tab på op til ca. 100 mio. kr. (selvriskoen) i 2018 (0,25 pct. af 41 mia. kr.). DLR har endvidere indgået aftale om modregning i det enkelte pengeinstituts provisionsbetalinger til fordel for DLR, såfremt lån formidlet til landbrugsejendomme gennem pengeinstituttet påfører DLR tab.

I takt med, at lån overføres til det uniforme garantikoncept, vil tabsmodregningsmuligheden

under samarbejdsaftalen blive reduceret, ligesom tabsmodregningsmulighederne under det uniforme garantikoncept i overgangsperioden endnu ikke vil være fuldt dækkende. Der er derfor åbnet for, at der i en vis udstrækning kan tabsmodregnes på tværs af garantikoncepterne, så implementeringen af det uniforme garantikoncept og reduktionen af omfanget af den eksisterende samarbejdsaftale ikke medfører forøget risiko for DLR.

For Grønland og Færøerne gør sig gældende, at udlån på dette område ikke er omfattet af det uniforme garantikoncept. Der kræves derfor stadig skærpet garanti.

Ultimo 2017 var 95 pct. af DLRs portefølje omfattet af et af DLRs garantikoncepter, jf. tabel 19:

**Tabel 19 – Oversigt over DLRs garantikoncepter**

	Obligationsrestgæld omfattet af garantikoncept (mia. kr.)	
	dec. 2017	dec. 2016
Samarbejdsaftalen - landbrug (indtil ultimo 2014)	41,4	60,2
Erhvervsgaranti (indtil ultimo 2014)	22,6	28,8
Uniformt garantikoncept - landbrug (fra primo 2015)	43,9	22,9
Uniformt garantikoncept - erhverv (fra primo 2015)	25,6	16,5
Statsgaranti - YJ-lån	0,3	0,4
Omfattet af garantiordninger	133,6	128,8
Samlet obligationsrestgæld	140,7	137,7
Andel dækket af garantier	95,0%	93,5%

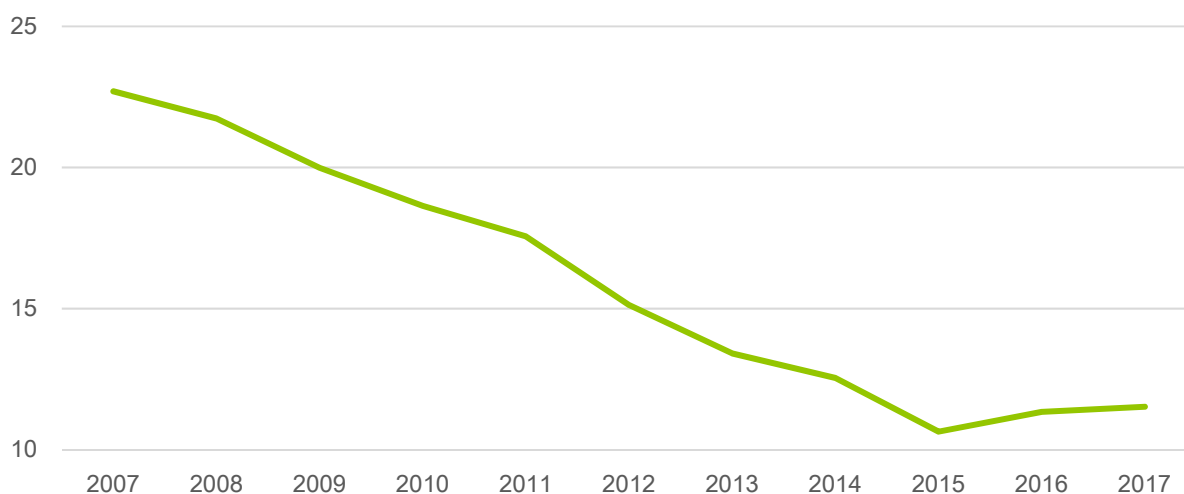
## 5.5 Gearing

DLR har løbende over en årrække reduceret gearingen (opgjort som udlån i forhold til egenkapital) fra knap 23 i 2007 til 11,5 ved udgangen af 2017, jf. figur 5. Den svage forøgelse af gearingen siden 2015 afspejler flere forhold. DLR valgte i 2016 at tilbagekøbe aktier fra Finansiell Stabilitet og Nationalbanken for 970 mio. kr. Samtidig oplevede DLR i 2016 en pæn vækst i udlånet på ca. 5 mia. kr., hvilket samlet medvirkede til en mindre stigning i

gearingen. DLR har i 2017 foretaget indfrielse af hybrid kernekapital for 1.300 mio. kr., salg af aktier til DLRs eksisterende aktionærer for 632 mio. kr. samt haft en pæn vækst på udlånet på ca. 3 mia. kr. Kombineret med årets positive resultat har dette medført en svag stigning i gearingen.

Det aktuelt lave gearingsniveau er positivt for DLRs samlede risiko.

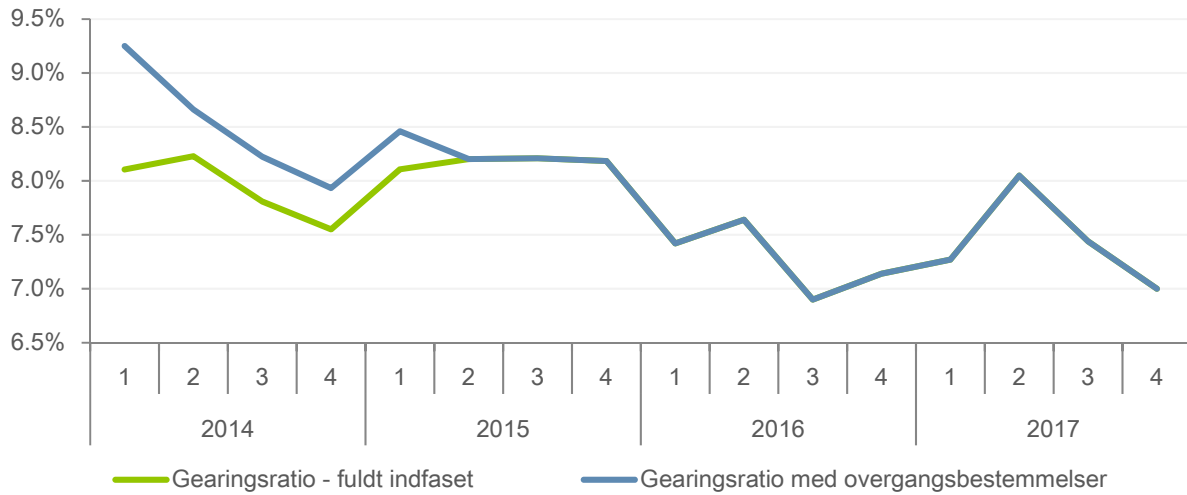
Figur 5 - Udvikling i DLRs gearing (udlån i forhold til egenkapital)



Ved anvendelse af den gældende definition for leverage ratio (gearing) i henhold til CRR, hvor gearingen beregnes som den samlede

eksponering i forhold til kernekapitalen, kan DLRs gearing opgøres til 7,0 pct. ultimo 2017, jf. figur 6 og tabel 20.

Figur 6 - DLRs gearingsgrad (leverage ratio, CRR)



DLRs bestyrelse har fastlagt en nedre grænse for den ønskede gearing på 5 pct. opgjort i henhold til definitionen i CRR. DLRs aktuelle gearing på 7,0 pct. giver dermed en betydelig

overdækning i forhold til såvel det af bestyrelsen fastsatte krav på 5 pct. som det sandsynlige myndighedsfastlagte krav på 3 pct. Der henvises i øvrigt til Appendiks A for nærmere informationer vedrørende DLRs gearing.

Tabel 20 – DLRs gearingsgrad iht. CRR, ultimo 2017

	(mio. kr.)
Samlede aktiver ifølge regnskab	163.375
Samlede balanceførte eksponeringer jf. CRR	163.742
Ikke-balanceførte poster, lånetilbud m.v.	4.960
Fradrag i kernekapitalen (sektoraktier m.m.)	-692
Samlede eksponeringer til gearingsgradens beregning	161.161
Kernekapital med overgangsordning	11.722
Kernekapital med fuld indfasning af CRR-regler	11.722
Gearingsgrad med overgangsordning	6,98%
Gearingsgrad med fuld indfasning af CRR-regler	6,98%

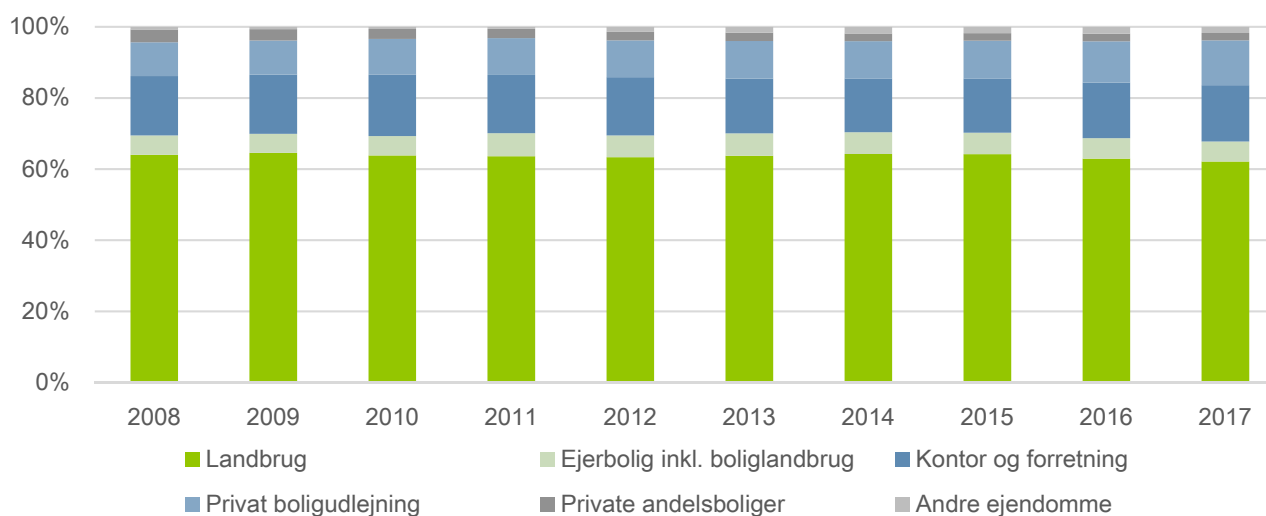
## 5.6 Låneporteføljens sammensætning

### Ejendoms kategorier

Ved udgangen af 2017 udgjorde DLRs udlånsportefølje (målt ved obligationsrestgælden)

140,7 mia. kr. Lån til landbrugsejendomme repræsenterede 62 pct. og lån til ejerboliger inkl. boliglandbrug knap 6 pct. af porteføljen, mens lån til erhvervs ejendomme og private andelsboliger tegnede sig for godt 32 pct., jf. figur 7.

Figur 7 - DLRs udlånsportefølje fordelt på ejendoms kategorier



### Lånetyper

Sammensætningen af DLRs udlånsportefølje fordelt på lånetyper er vist i figur 8. DLR har siden 2014 gennemført målrettede kampagner for at få låntagere med korte rentetilpasningslån til at omlægge til lån med længere bagvedliggende funding. Frem til 2013 var DLRs udlånsportefølje domineret af rentetilpasningslån, særligt af typen F1. Der er imidlertid i løbet af de sidste fire år sket et stort fald i andelen af rentetilpasningslån til 42 pct.

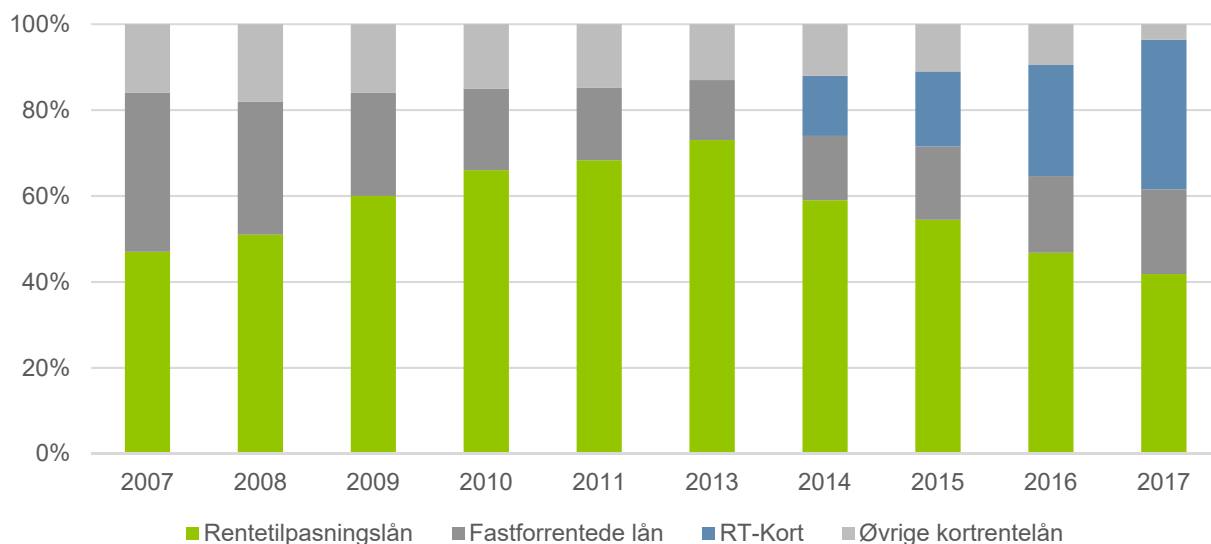
af DLRs udlånsportefølje ultimo 2017 mod 73 pct. ultimo 2013.

I 2014-2016 var kampagnerne alene rettet mod F1- og F2-rentetilpasningslån, og i 2014 og 2015 var der et markant skift fra lån med årlig refinansiering til lån med refinansiering hvert 3. år. I 2017 blev kampagnerne udvidet til også at rette sig mod F3-rentetilpasningslån, og der har i 2017 været et skift fra lån med refinansiering hvert 3. år til lån med refinansiering hvert 5. år.

Andelen af RT-Kortlån, som DLR introducere-  
rede i slutningen af 2013, er ligeledes øget  
markant i forbindelse med omlægning af F1-

og F3-lån. RT-Kortlån er baseret på udste-  
delse af variabelt forrentede obligationer med  
reference til enten CIBOR- eller CITA-renten,  
indtil videre med 3-4 års løbetid.

Figur 8 - DLRs udlånsportefølje fordelt på lånetyper



Ultimo 2017 var andelen af F1-lån nedbragt til  
7 pct. af låneporteføljen mod 57 pct. ultimo  
2013, mens F3- og F5-lån udgjorde henholds-  
vis 9 og 25 pct. RT-Kortlån var øget til 35 pct.  
fra 0 pct. ultimo 2013. Herudover udgjorde  
fastforrentede lån 20 pct. og andre kortrente-  
lån de resterende 4 pct. af porteføljen ultimo  
2017.

#### Afdragsprofil

I 2017 udgjorde andelen af det samlede brut-  
toudlån med indledende afdragsfrihed 49 pct.,  
hvilket var en stigning i forhold til 2016, hvor

andelen med indledende afdragsfrihed ud-  
gjorde 41 pct. Lån med afdragsfrihed er især  
udbredt på landbrugsområdet, idet 61 pct. af  
bruttoudlånet til landbrug var med indledende  
afdragsfrihed i 2017. På erhvervsområdet ud-  
gjorde andelen af lån med indledende af-  
dragsfrihed i 2017 blot 14 pct. for kontor- og  
forretningsejendomme, mens den udgjorde 37  
pct. for boligudlejningsejendomme og 46 pct.  
for private andelsboliger.

For DLRs samlede udlånsportefølje udgjorde  
andelen af udlån med indledende afdragsfri-  
hed 40 pct. ved udgangen af 2017, hvilket var  
et pænt fald i forhold til 2016, hvor andelen

udgjorde 48 pct. Andelen af lån med indledende afdragsfrihed er dermed faldet støt de seneste 5 år fra at have udgjort 54 pct. af den samlede portefølje i 2013, og udviklingen gør sig gældende for alle ejendoms-kategorier.

Lån med afdragsfrihed udgjorde 50 pct. af udlånet til landbrug ultimo 2017 efter at have ligget stabilt omkring 56 pct. siden 2013. Andelen af lån med indledende afdragsfrihed til privat boligudlejning er faldet endnu mere markant over de senere år fra 63 pct. ultimo 2014 til 34 pct. ultimo 2017. Lån med indledende afdragsfrihed er mindst udbredt for kontor- og forretningsejendomme samt for ejerbolig inkl.

boliglandbrug, idet andelen udgjorde henholdsvis 15 pct. og 19 pct. ultimo 2017 mod 27 pct. for begge segmenter ultimo 2016.

### Geografisk fordeling

Som følge af forretningsmodellen er DLRs udlånsportefølje branchemæssigt begrænset til landbrug, boliglandbrug, erhvervs- og andelsboliger, hvoraf 62 pct. er koncentreret på landbrug. Geografisk er lånene spredt over hele landet og afspejler de låneformidlende pengeinstitutters (DLRs aktionærer) filialdækning. DLR har derudover udlån i Grønland og på Færøerne på i alt 1,9 mia. kr., svarende til 1,4 pct. af udlånet.

**Tabel 21 – DLRs udlån fordelt på geografi og ejendomstype ultimo 2017**

(mio. kr.)	Landbrug	Ejerboliger	Kontor- og forretnings- ejendomme	Private udlej- ningsejen- domme	Andels-bo- liger	Andre	Nominel obli- gationsrest- gæld i alt
Nordjylland	20.973	1.297	3.567	3.132	767	666	30.401
Midtjylland	27.505	1.801	6.277	5.105	673	988	42.349
Syddanmark	26.106	1.779	5.275	5.369	412	609	39.551
Hovedstaden	1.068	405	3.633	1.868	357	81	7.413
Sjælland	11.767	1.081	3.371	2.114	611	125	19.070
Grønland	0	558	129	196	59	0	942
Færøerne	0	974	0	0	0	0	974
I alt	87.419	7.895	22.253	17.784	2.880	2.469	140.701

## 5.7 Låneporteføljens LTV

DLR yder lån med sikkerhed i fast ejendom inden for lovmæssigt fastsatte belåningsgrænser for de forskellige ejendoms kategorier. Til belysning af DLRs pantmæssige placeringer,

herunder om dette udgør en særlig risiko, beregner DLR løbende LTV-værdier (Loan-To-Value) for de enkelte lån for alle ejendoms kategorier.

I tabel 22 er vist den procentvise placering (fordeling på LTV-bånd) af DLRs udlån.

Tabel 22 – Procentvis fordeling af DLRs udlån i LTV-bånd ultimo 2017

Ejendomskategori	LTV-bånd					I alt
	Under 50%	50-60%	60-70%	70-80%	Over 80%	
<b>LANDBRUG:</b>						
Kvægbrug	74,1%	12,2%	7,9%	3,2%	2,6%	100%
Svinebrug	77,0%	12,2%	7,0%	2,6%	1,2%	100%
Planteavl	83,1%	10,2%	4,9%	1,1%	0,7%	100%
Landbrug i øvrigt	86,2%	8,8%	3,3%	0,7%	0,9%	100%
Deltids- og fritidslandbrug	86,7%	7,9%	3,6%	1,0%	0,9%	100%
<b>LANDBRUG I ALT</b>	<b>79,4%</b>	<b>10,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,5%</b>	<b>100%</b>
<b>EJERBOLIG:</b>						
Ejerbolig inkl. boliglandbrug	78,0%	10,7%	6,8%	2,9%	1,5%	100%
<b>ERHVERV:</b>						
Kontor/forretning	80,4%	10,5%	5,7%	1,7%	1,8%	100%
Boligudlejningsejendomme	69,7%	12,3%	10,0%	5,8%	2,1%	100%
Andelsboliger	68,1%	10,3%	9,2%	6,1%	6,2%	100%
Andre ejendomme	83,0%	9,0%	4,1%	2,3%	1,6%	100%
<b>ERHVERV i alt</b>	<b>75,7%</b>	<b>11,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>100%</b>
<b>I alt</b>	<b>78,1%</b>	<b>11,0%</b>	<b>6,6%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>100%</b>

Grundlag for værdiansættelse af ejendommene er seneste fysiske vurdering eller godkendte markedsværdi. For landbrugsejendomme er endvidere fremindeksret til en aktuel værdi (4. kvartal 2017). LTV er opgjort på kunde-sagsniveau med kontinuerlig fordeling af kontantrestgælden i LTV-båndene

Kilde: DLRs interne opgørelser

Ved udgangen af 2017 var godt 90 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, mens knap 87 pct. af udlånet til erhvervsejendomme inkl. andelsboliger var placeret inden for 60 pct. af vurderingerne, uden

hensyntagen til de stillede garantier. Ejendomme til beboelse har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere for disse ejendoms kategorier.

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 erhvervs ejendomme 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. DLR har aktuelt stillet supplerende sikkerhed for 11,4 mia. kr. og har derudover overskydende sikkerheder for 17,9 mia. kr. bestående af overskydende sikkerhed i særligt sikre aktiver samt mulighed for indregning af fordringer på pengeinstitutter (pengeinstitutgarantier).

## 5.8 Kreditrisikojusteringer

---

DLR følger regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Der henvises derfor til denne, samt til anvendt regnskabspraksis i Årsrapporten (note 45) 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 148.454 mio. kr. pr. 31. december 2017, opgjort efter garantier og konverteringsfaktor.

I tabel 23 og 24 angives oplysninger om branchefordeling af kreditkategorier (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 23 – Koncentration af eksponeringer efter branche eller modpartstype, 31. december 2017

Skabelon 9: EU CRB-D		Kontantværdi af obligationsrestgæld (mio. kr.)																		
		A: Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	B: Råstofudvinding	C: Fremstillingsvirksomhed	D: EL-gas og fjernvarmeforsyning	E: Vand- og energiforsyning	F: Bygge- og anlægsvirksomhed	G: Engros- og detailhandel	H: Transport og godstransport	I: Hotel og restaurationsvirksomhed	J: Informations- og kommunikation	L: Fast ejendom	M: Liberaleskandinaviske	N: Administrative tjenesteydelser og tekniske	O: Offentlig administration og forsvar	P: Undervisning	Q: Sundhedsvæsen og socialforanstaltning	R: Kultur, turisme og sport	S: Andre erhvervsaktiviteter	I alt
IRB metoden	03. Selskaber	61.388	95	113	333	1	314	327	88	13	23	2.959	105	49	0	5	88	47	6.720	72.670
	<b>subtotal</b>	61.388	95	113	333	1	314	327	88	13	23	2.959	105	49	0	5	88	47	6.720	72.670
Standardmetoden	07. Centralregeringer eller centralbanker	268	5	2	0	0	11	8	4	3	0	369	2	0	0	2	2	4	6.230	6.909
	08. Regionale eller lokale myndigheder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85	0	0	0	0	0	0	8	92
	12. Institutter	2.471	359	584	258	7	526	985	106	613	23	5.911	181	190	0	65	142	111	5.232	17.764
	13. Selskaber	5.999	567	564	49	15	910	1.731	397	467	38	9.994	319	435	0	188	306	173	4.488	26.638
	14. Detail	23	0	2	0	0	7	2	1	0	0	20	2	3	0	0	0	0	58	118
	15. Med sikkerhed i form af fast ejendom	2.110	708	791	359	10	1.737	1.167	195	177	33	11.903	366	469	1	65	162	74	8.066	28.391
	16. Eksponeringsværdi ved misligholdelse	223	121	21	0	0	29	43	4	8	0	328	12	38	0	3	6	8	374	1.217
	21. Aktieeksponeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46	46
22. Andre eksponeringer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	351	351	
	<b>subtotal</b>	11.093	1.759	1.963	667	31	3.219	3.935	707	1.268	94	28.608	882	1.135	1	323	617	371	24.852	81.525
<b>I alt pr. 31.12.2017</b>		72.151	72.481	1.854	2.076	999	32	3.533	4.262	795	1.281	117	31.568	988	1.184	1	328	705	418	31.572

Tabel 24 – DLRs eksponeringer opdelt på restløbetid, 31. december 2017

		Nettoeksponeringsværdi (mio. kr.)					I alt
		B: <= 1 år	C: >1 år <= 5 år	D: > 5 år	E: Uden fastsat lø- betid		
IRB metoden	03. Selskaber	3	101	72.565	-	72.670	
	subtotal	3	101	72.565	-	72.670	
Standardmetoden	07. Centralregeringer eller centralbanker	6.101	26	783	-	6.909	
	08. Regionale eller lokale myndigheder			92	-	92	
	12. Institutter	0	26	15.809	1.928	17.764	
	13. Selskaber	3	77	26.558	-	26.638	
	14. Detail	-	-	118	-	118	
	15. Med sikkerhed i form af pant i fast ejendom	2	46	28.343	-	28.391	
	16. Eksponeringsværdi ved misligholdelse	0	3	1.215	-	1.217	
	21. Aktieeksponeringer	-	-	-	46	46	
	22. Andre eksponeringer	-	-	-	351	351	
	subtotal	6.106	177	72.918	2.324	81.525	
I alt	6.110	278	145.483	2.324	154.195		

Tabel 25 – DLRs risikoeksponeringer, 31. december 2017

(mio. kr.)	Realkreditek- sponeringer			Kreditekspo- neringer i alt	Ekspone- ringsvægtet	
	inkl. garantier	Lånetilbud og tilsagn	Øvrige		gnsn. risiko- vægt i %	Risikoeksपो- neringer
Detaileksponeringer	28.401	107	-	28.509	33%	9.307
heraf						
- Sikkerhed i fast ejendom	28.330	61	-	28.391	32%	9.220
- øvrige detaileksponeringer	72	46	-	118	74%	87
Erhvervseksponeringer	97.111	2.196	-	99.307	57%	56.852
Institudeksponeringer	15.666	161	1.936	17.764	23%	4.031
Statseksponeringer	902	-	6.100	7.001	0%	-
Dækkede obligationer	-	-	-	-	0%	-
Aktieeksponeringer	-	-	46	46	100%	46
Aktiver uden modpart	-	-	351	351	100%	351
<b>I alt pr. 31.12.2017</b>	142.080	2.465	8.432	152.978	46%	72.505

I opgørelsen af de risikovægtede eksponeringsbeløb under den standardiserede metode for kreditrisiko anvendes vurderinger fra følgende eksterne kreditvurderingsinstitutter:

- DBRS limited
- Moody's Investors Services
- Standard & Poor's Ratings Services
- Fitch Ratings

Vurderingerne anvendes alene for institutter i eksponeringsklassen 'eksponeringer mod institutter', hvorpå der foreligger en ekstern kreditvurdering.

Hvis der kun foreligger to kreditvurderinger, anvendes vurderingen, der giver den højeste risikovægt. Hvis der foreligger flere end to forskellige kreditvurderinger, anvendes den af de to laveste, der giver den højeste risikovægt.

Tabel 26 viser balanceførte og ikke-balanceførte beløb samt risikovægtede aktiver under standardmetoden, og tabel 27 viser opdeling af eksponeringer under standardmetoden opdelt efter aktivklasse og risikovægt.

**Tabel 26 – Eksponeringer under standardmetoden, opgjort pr. 31. december 2017 (mio. kr.)**

(Skabelon 19: EUR CR4)	Eksponeringer før kreditkonverteringsfaktor og kreditrisikoreduktion		Eksponeringer efter kreditkonverteringsfaktor og kreditrisikoreduktion		Risikovægtede aktiver og densiteten af risikovægtede aktiver	
	Balanceført beløb	Ikke-balanceført beløb	Balanceført beløb	Ikke-balanceført beløb	Risikovægtede aktiver	Densitet af risikovægtede aktiver
01. Centralregeringer eller centralbanker	6.909	0	6.909	0	0	0%
02. Regionale eller lokale myndigheder	92	0	92	0	0	0%
06. Institutter	17.602	324	17.602	161	4.031	23%
07. Selskaber	24.441	4.393	24.441	2.196	22.290	84%
08. Detail	72	92	72	46	87	74%
09. Med sikkerhed i form af pant i fast ejendom	28.330	123	28.330	61	9.220	32%
10. Eksponeringsværdi ved misligholdelse	1.203	29	1.203	14	1.217	100%
15. Aktier	46	0	46	0	46	100%
16. Ander komponenter	351	0	351	0	351	100%
I alt	79.046	4.960	79.046	2.479	37.242	46%

Tabel 27 – Eksponeringer under standardmetoden, opgjort pr. 31. december 2017 (mio. kr.)

(Skabelon 20 - EU CR5)	Risikovægt						I alt
	0%	20%	35%	50%	75%	100%	
01. Centralregeringer eller centralbanker	6.909						6.909
02. Regionale eller lokale myndigheder	92						92
06. Institutter		16.169		1.595			17.764
07. Selskaber						26.638	26.638
08. Detail						118	118
09. Med sikkerhed i form af pant i fast ejendom			27.343			1.048	28.391
10. Eksponeringsværdi ved misligholdelse						1.217	1.217
15. Aktier						46	46
16. Andre komponenter	0					351	351
I alt	7.001	16.169	27.343	1.595		29.417	81.525

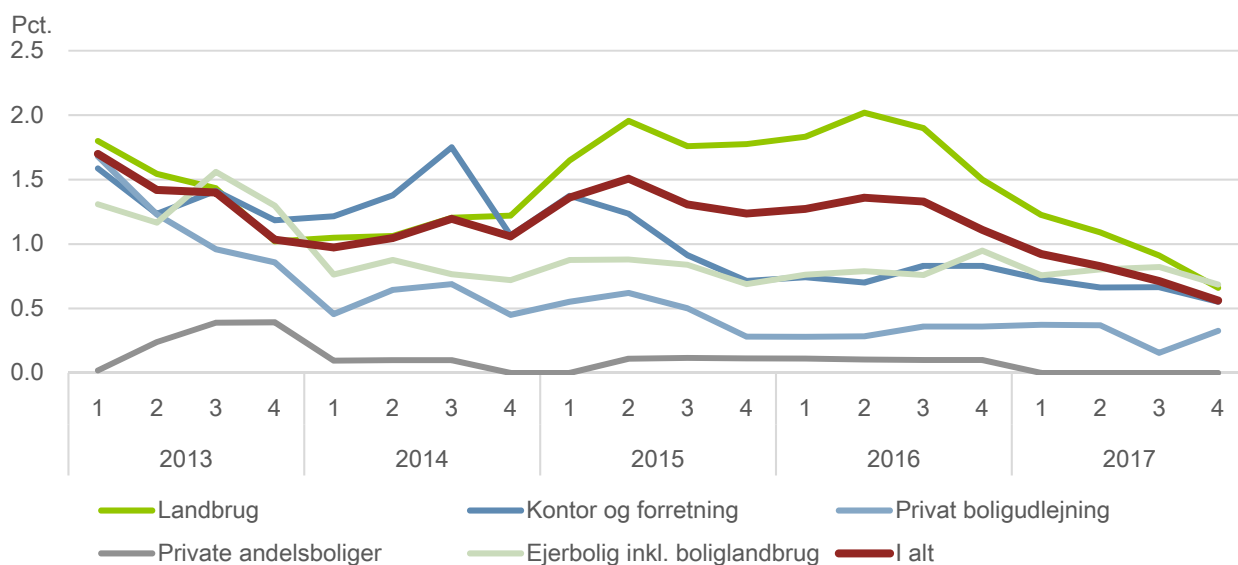
## 5.9 Restancer, nedskrivninger og tab

Omfanget af låntagere, der ikke kan overholde deres forpligtelser over for DLR, har siden medio 2016 udvist en kraftigt faldende tendens, jf. figur 9-10, og er tilbage på niveauet fra før finanskrisen.

Under ét lå restanceprocenten, målt som restancer i procent af terminsbetalingerne opgjort 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdato, på 0,55 pct. medio januar 2018, mod 1,11 pct. et år tidligere. Nedgangen i restancerne var især drevet af mere end en hal-

vering af restanceprocenten for landbrugsjendomme, der faldt til 0,66 pct. medio januar 2018 fra 1,50 pct. et år tidligere. Restanceprocenten for landbrugsejendomme toppede i efteråret 2011 med 2,33 pct. I den efterfølgende højkonjunktur for landbruget faldt restancerne, for dog at stige igen fra primo 2014 til medio 2016, hvor landbruget oplevede et kraftigt konjunkturtilbageslag. Det fornyede fald i restancerne fra andet halvår af 2016 skal ses i sammenhæng med den markante forbedring af afregningspriser på landbrugsprodukter, der satte ind i andet halvår af 2016, samt øget efterspørgsel fra Kina.

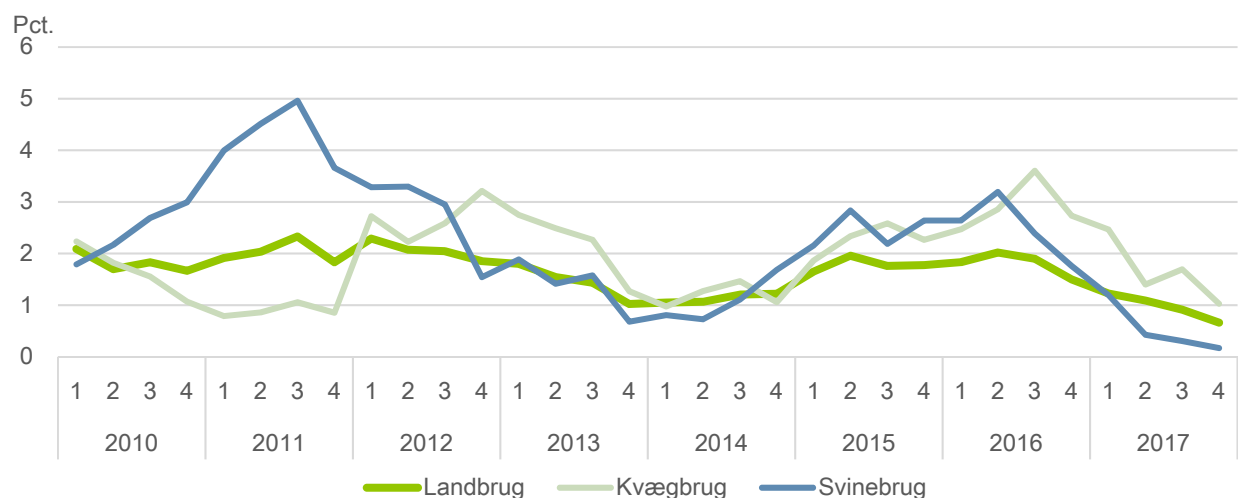
Figur 9 - DLRs 105 dages restanceprocenter



Prisen på svinekød faldt fra sommeren 2017, og prisen på mælk begyndte at falde i januar 2018. I begge tilfælde skyldes det en større stigning i den globale produktion, der har skabt en overforsyning af markedet. Prisfaldene har dog indtil videre ikke aflejret sig i restanceprocenterne for hhv. kvægbrug og svinebrug, der faldt til hhv. 1,03 pct. for kvægbrug og 0,17 pct. for svinebrug medio januar 2018, hvilket er de absolut laveste restanceniveauer siden før finanskrisen.

Figur 10 - DLRs 105 dages restanceprocenter

- Landbrug, væsentligste produktionsgrene

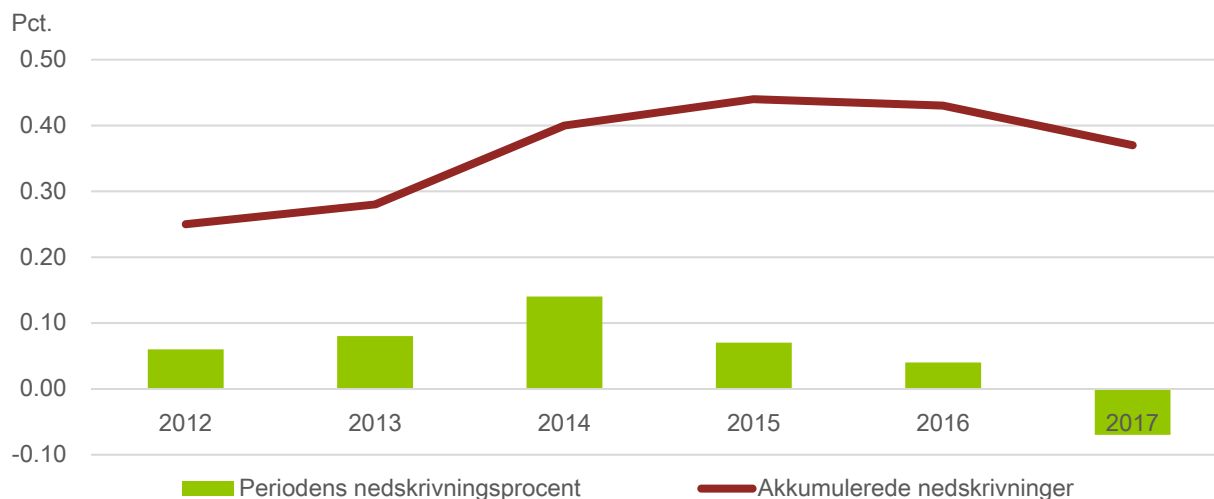


Som nævnt foretager DLR en løbende overvågning af låneporteføljen for at identificere lån med eventuel værdiforringelse. Der foretages endvidere en individuel vurdering af en række større eksponeringer og visse eksponeringer, hvor de er tegn på økonomiske vanskeligheder og lignende. Vurderes der at foreligge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

Som det fremgår af figur 11, er DLRs nedskrivningsprocent faldet markant de senere år og udgjorde -0,07 pct. af udlånsporteføljen ultimo 2017.

Nedskrivningsprocenten er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner. De akkumulerede nedskrivninger har ligeledes udvist en faldende tendens siden 2015. De samlede individuelle nedskrivninger udgør 278 mio. kr. ultimo 2017 mod 411 mio. kr. ultimo 2016. Hertil skal lægges gruppevise nedskrivninger på 246 mio. kr., hvoraf 111 mio. kr. er baseret på en IFRS9-opgørelse og 135 mio. kr. som et ledelsesmæssigt skøn, svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2017 på 524 mio. kr. I forhold til DLRs samlede udlån på 143 mia. kr. udgør den akkumulerede nedskrivningsprocent 0,37 ved udgangen af 2017 mod 0,43 ultimo 2016.

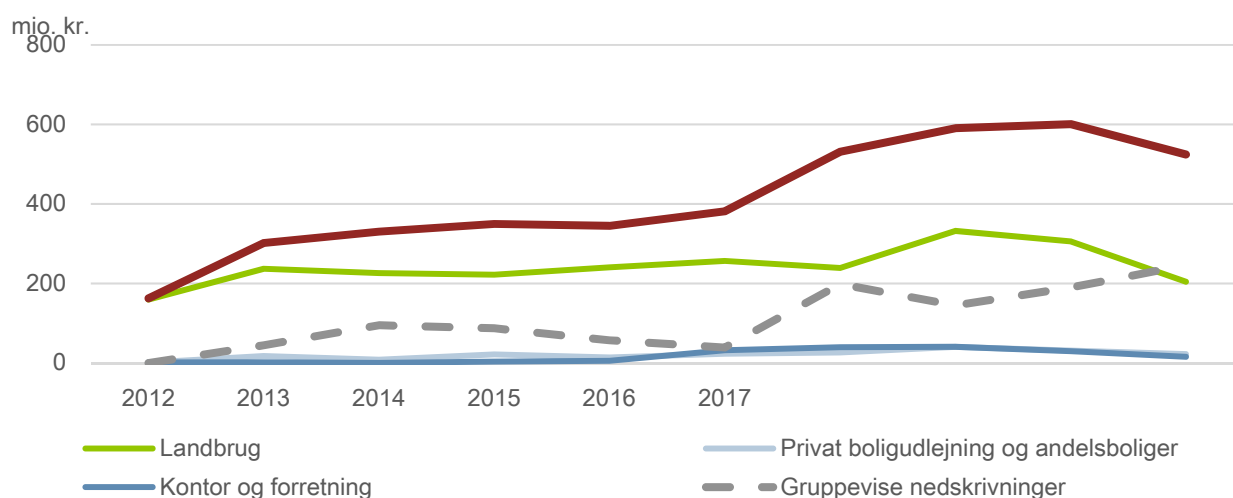
Figur 11 - Nedskrivninger i pct. af udlånsporteføljen



Figur 12 viser udviklingen i DLRs nedskrivninger fra 2009 – 2017. De gruppevise nedskrivninger er i 2017 øget som følge af overgangen

til IFRS9, mens de individuelle nedskrivninger på landbrug blev reduceret med en tredjedel i 2017.

Figur 12 - Akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendoms kategorier



Tabel 28 - DLRs værdireguleringer og nedskrivninger fordelt på ejendoms kategori

Pr. 31. december 2017 (mio. kr.)	Lån, hvorpå der er restance men ikke nedskrivning. Obligationsrestgæld, ultimo året <sup>1)</sup>	Lån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Obligationsrest- gæld, ultimo året	Individuelle nedskrivninger, ultimo året	Udgiftsførte be- løb vedr. værdi- reguleringer og nedskrivninger i 2016
Landbrug, herunder boliglandbrug	3.543	1.789	239	-83
Udlejningsejendomme og andelsboliger	687	147	23	9
Kontor- og forretningsejendomme	1.167	81	16	-3
Øvrige	32	10	1	0
<b>I alt</b>	<b>5.429</b>	<b>2.027</b>	<b>278</b>	<b>-77</b>

1) Opgørelsen indbefatter ligeledes lån, hvorpå der er restance på terminen december 2017 opgjort efter sidste rettidige betalingsdato.

Bemærk: Tallene kan ikke umiddelbart udledes af DLRs årsrapport

Kilde: DLRs interne opgørelser.

For 2017 er konstaterede tab på fordringer, inklusive reguleringer fra tidligere år, opgjort til 9 mio. kr., hvilket er markant under niveauet fra 2016, hvor konstaterede tab udgjorde 100 mio. kr. I forhold til det samlede udlån giver

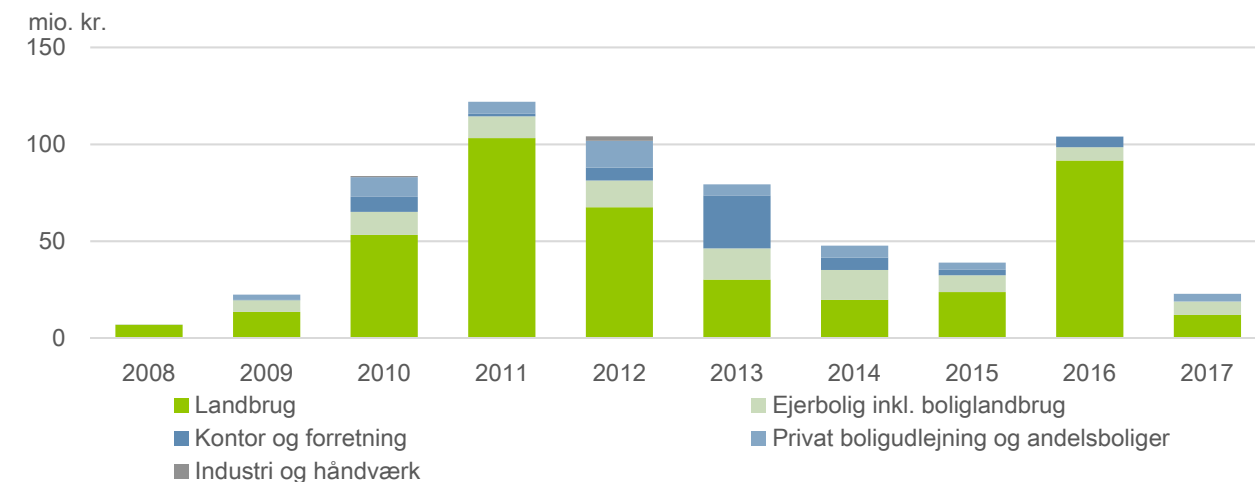
det en tabsprocent på 0,01 pct., hvilket ikke er set lavere siden før finanskrisen.

Landbrug stod for halvdelen af det konstaterede tab før tilbageførsel af tidligere afskrevne fordringer i 2017. Tabet kunne primært henføres til kvægejendomme, deltid-

og fritidsbrug samt gartnerier. Herudover blev der konstateret tab for 7 mio. kr. for ejerbolig

inkl. boliglandbrug, mens der for privat boligudlejning var et tab på 4 mio. kr.

Figur 13 - Udvikling i konstaterede tab før tabsmodregning

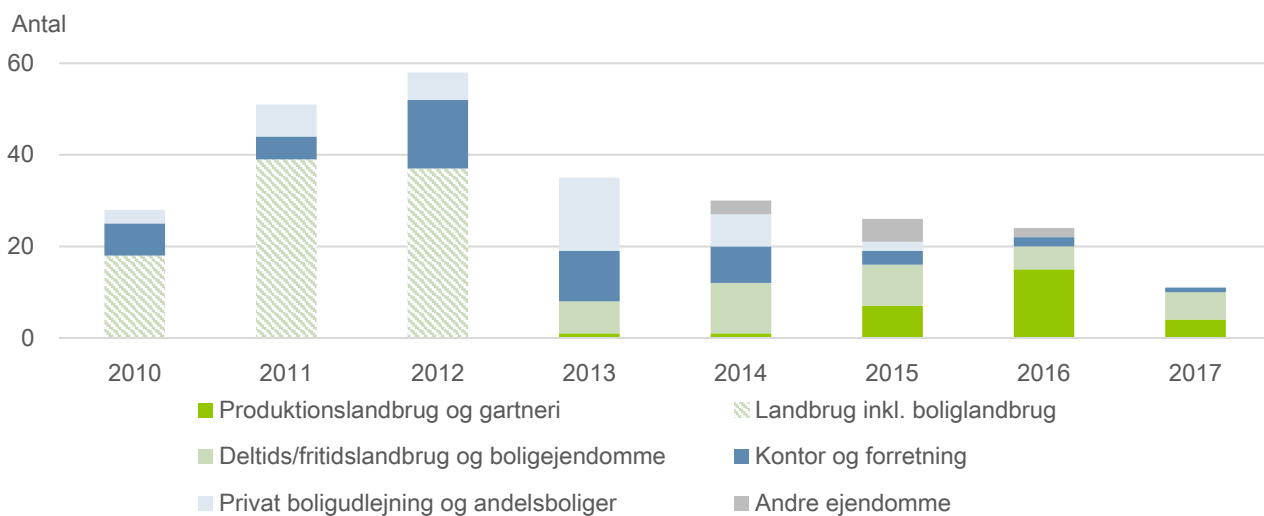


I henhold til de tidligere beskrevne tabsmodregningsordninger har DLR i 2017 modregnet tab for 27 mio. kr. i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne, hvoraf en væsentlig del vedrører tab fra årene før 2017.

Ultimo 2017 bestod DLRs beholdning af overtagne ejendomme af 11 ejendomme, heraf 2 svineejendomme (1 bedrift) og 2 kvægeejendomme (2 bedrifter), mens de resterende ejendomme var boliglandbrug, deltidsbrug og 1 kontor- og forrentningsejendom.



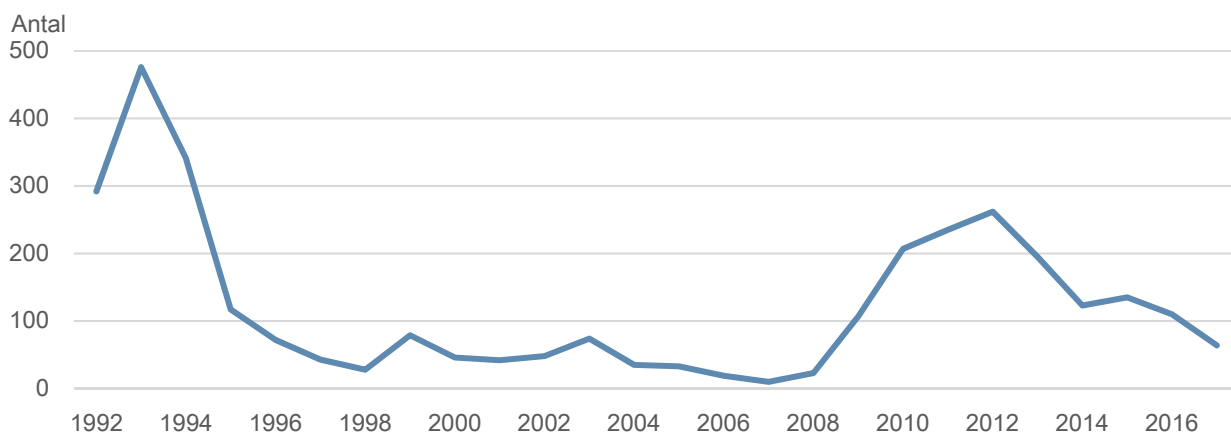
Figur 14 - DLRs beholdning af overtagne ejendomme opgjort ultimo året



Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, udgjorde 64

i 2017, hvilket var et fald i forhold til 2016, hvor antallet var 110, jf. figur 15.

Figur 15 - Tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant



Tabel 29 - DLRs værdiforringerede fordringer.

Poster i mio. kr.	2017	2016
Individuelle nedskrivninger:		
På udlån og garantier primo	411	445
Tilbageførte nedskrivninger	-195	-191
Nedskrivninger i perioden	62	156
Individuelle nedskrivninger ultimo	278	411
Gruppevise nedskrivninger:		
På udlån og garantier primo	190	145
Tilbageførte nedskrivninger	0	-25
Nedskrivninger i perioden	56	70
Gruppevise nedskrivninger ultimo	246	190
Nedskrivninger ultimo i alt	524	601
Dagsværdi på engagementer, hvor der er foretaget individuelle nedskrivninger:		
- Før nedskrivninger	2.027	3.381
- Efter nedskrivninger	1.748	2.970
Driftspåvirkning:		
Tab i perioden	-23	-104
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	14	4
Nedskrivninger i perioden	-118	-226
Tilbageførte nedskrivninger	195	216
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	27	48
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavende mv.	94	-62

Kilde: DLRs årsrapport note 17 og note 9

## 5.10 Behæftede aktiver

Som et realkreditinstitut vil aktivbehæftelse være en naturlig del af DLRs forretningsmodel. Aktiver i et kapitalcentre (cover pool), der anvendes til udstedelse af covered bonds, vil pr. definition være behæftede (encumbered), idet aktiverne i henhold til lovgivningen er dedikeret som sikkerhed for betaling til obligationsejerne, hvilket betyder, at DLRs totale ud-

lån er aktivbehæftet. Andre aktiver i et kapitalcenter, f.eks. obligationer eller anden likviditet, der udgør en overdækning for obligationsinvestorerne, er ligeledes behæftede, da obligationsejerne har en foranstående stilling til aktiverne i tilfælde af en konkurs (solvensmæssig behæftelse).

Alle DLRs aktiver ligger i et af DLRs to kapitalcentre "Instituttet i øvrigt" og "kapitalcenter B". DLR har således pr. definition en aktivbehæftelse på 100 pct.

Tabel 30. DLRs aktivbehæftelse pr. 31. december 2017

Regnskabsmæssig værdi (mio. kr.)	Behæftede aktiver	Ubehæftede aktiver	Aktiver i alt	Andel aktivbehæftelse
Realkreditudlån	143.061	0	143.061	100%
Aktieinstrumenter	46	0	46	100%
Gældsinstrumenter	11.810	0	11.810	100%
Andre aktiver	8.458	0	8.458	100%
DLRs totale aktiver	163.375	0	163.375	100%

Kilde: DLRs interne opgørelser

Ved opgørelsen af aktivbehæftelse for et realkreditinstitut er det væsentligt at skelne mellem "solvensmæssig aktivbehæftelse" og "likviditetsmæssig aktivbehæftelse". DLR anser sin fondsbeholdning for at være ubehæftet i en likviditetsmæssig sammenhæng, da DLR frit kan disponere (købe og sælge) over denne, når blot kravene til beholdningens sammensætning ift. LCR-reglerne overholdes.

DLR har ikke ultimo 2017 modtaget genbehæftede aktiver.

### 5.11 Aktuel udvikling inden for DLRs væsentligste aktivitetsområder

#### Landbrugssektoren

Med baggrund i betydelige stigninger fra medio 2016 i prisen på svinekød og ikke mindst smågrise, der eksporteres til Tyskland, samt stigende mælkepriser fra sidste del af 2016,

har der i 2017 været en markant forbedret indtjening blandt mælke- og svineproducenterne sammenholdt med de umiddelbart foregående år.

Udviklingen frem til 2016 samt prognosen for driftsresultat for heltidsbedrifter frem til og med 2018 fremgår af figur 13. Det bemærkes, at prognosen for 2017 i vid udstrækning bygger på allerede konstaterede prisrelationer.

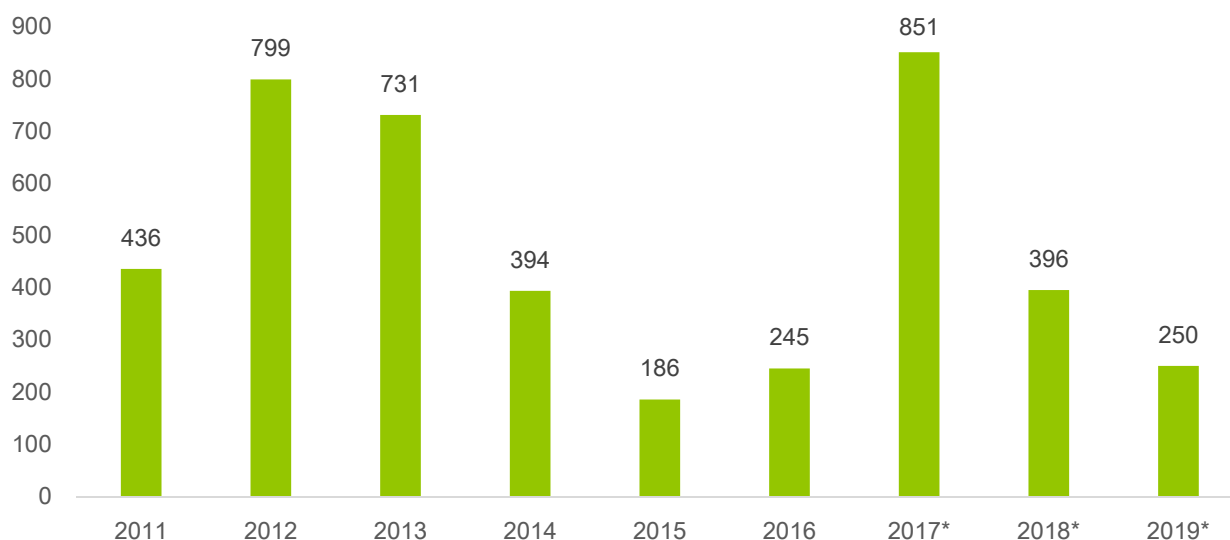
De betydeligt forbedrede indtjeningsforhold i 2017 kommer efter en række år med svage økonomiske resultater. Den positive udvikling har understøttet mulighederne for at nedbringe gæld samtidig med en fortsat udvikling af dansk landbrug.

De seneste indkomstprognoser fra SEGES indikerer, at den forbedrede indtjening afløses af et forringet bytteforhold allerede i 2018 og 2019. Udsigten til ringere konjunkturer de

kommende år øger behovet for opmærksomhed på de bedrifter, som efter en årrække med svag indtjening har en gældsbyrde, der overstiger det, driften reelt kan forrente. Såvel for disse bedrifter som for bedrifter, hvor ejeren på grund af sin alder ønsker at forlade erhvervet, er det vigtigt, at der i de kommende år fokuseres på at finde hensigtsmæssige løsninger.

Det er dog væsentligt at bemærke, at der inden for alle driftsgrene er store forskelle i de resultater, de enkelte landmænd kan opnå på tilsyneladende nogenlunde ens bedrifter. Der er således en lang række landmænd, som også i perioder med relativt ringe prisrelationer er i stand til at realisere en indtjening, der giver mulighed for udvikling af bedriften.

Figur 16 - Driftsresultat før ejer aflønning for alle heltidsbedrifter (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

\*) Prognose

### Mælkeproducenterne

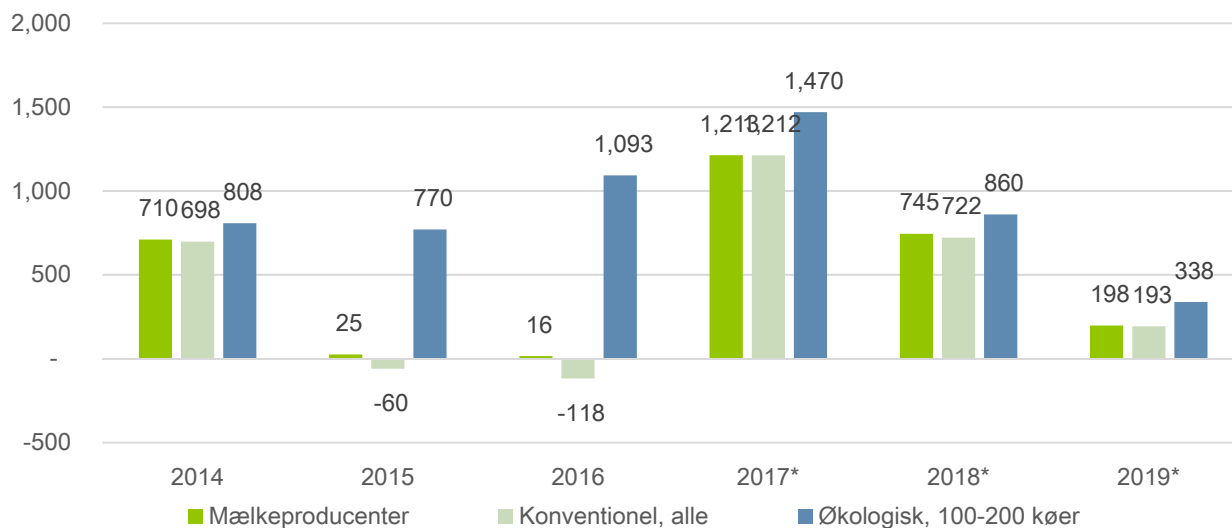
En prognose for udviklingen i mælkeproducenternes driftsresultat fremgår af figur 17. Som det fremgår, er der med baggrund i den relativt høje mælkepris udsigt til et tilfredsstillende resultat i 2017.

Udviklingen i mælkeprisen skal primært ses på baggrund af en generelt stigende efterspørgsel efter smør og ost. Herudover har en stigende kinesisk for at importere mælkeprodukter været en medvirkende faktor.

Blandt andet med baggrund i afskaffelsen af mælkekvotesystemet i EU i 2015 må der fremover forventes større udsving i mælkeprisen, hvilket også vil medføre, at driftsresultaterne

igen vil kunne komme under pres. Det bekræftes af den seneste markedsudvikling og de opdaterede prognoser for prisudvikling og indtjening.

Figur 17 - Driftsresultat før ejeraflønning, mælkeproducenter (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

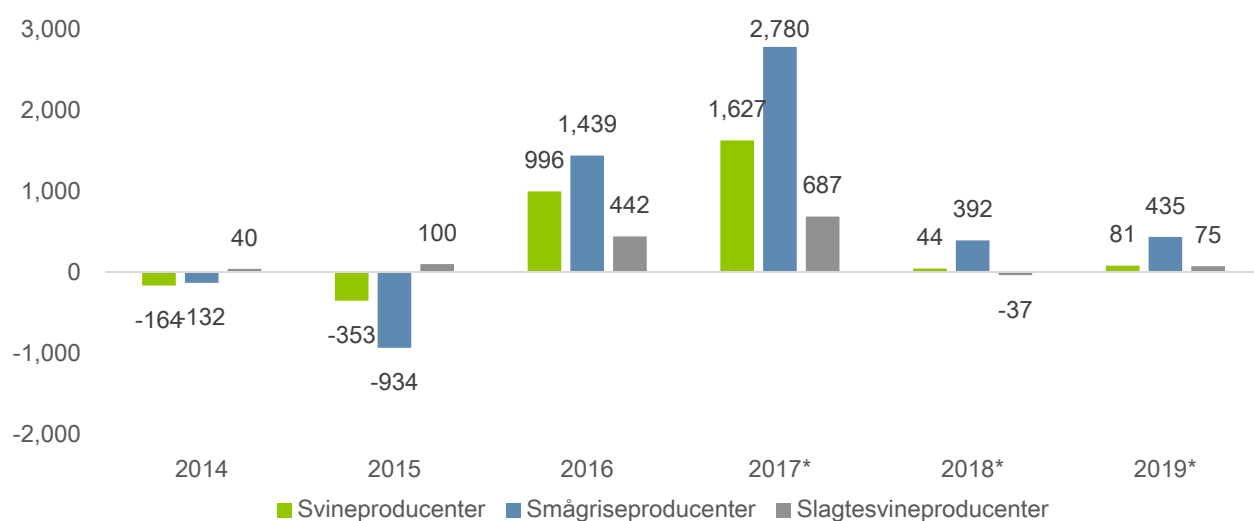
\*) Prognose

### Svineproducenterne

Som det fremgår af figur 18, der viser udviklingen i og en prognose for driftsresultaterne for svineproducenterne, er det smågrisproducenterne, der har realiseret den største indkomststigning, men også slagtesvineproducenterne har i 2016 og især i 2017 haft betydelig bedre indtjening end i de foregående år.

I de nærmeste år forventes det, at svineproduktionen øges i såvel EU som i både Syd- og Nordamerika. Det større udbud af svinekød på verdensmarkedet vil medføre pres på salgspriserne og dermed reduceret indtjening til producenterne.

Figur 18 - Driftsresultat før ejer aflønning, svineproducenter (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

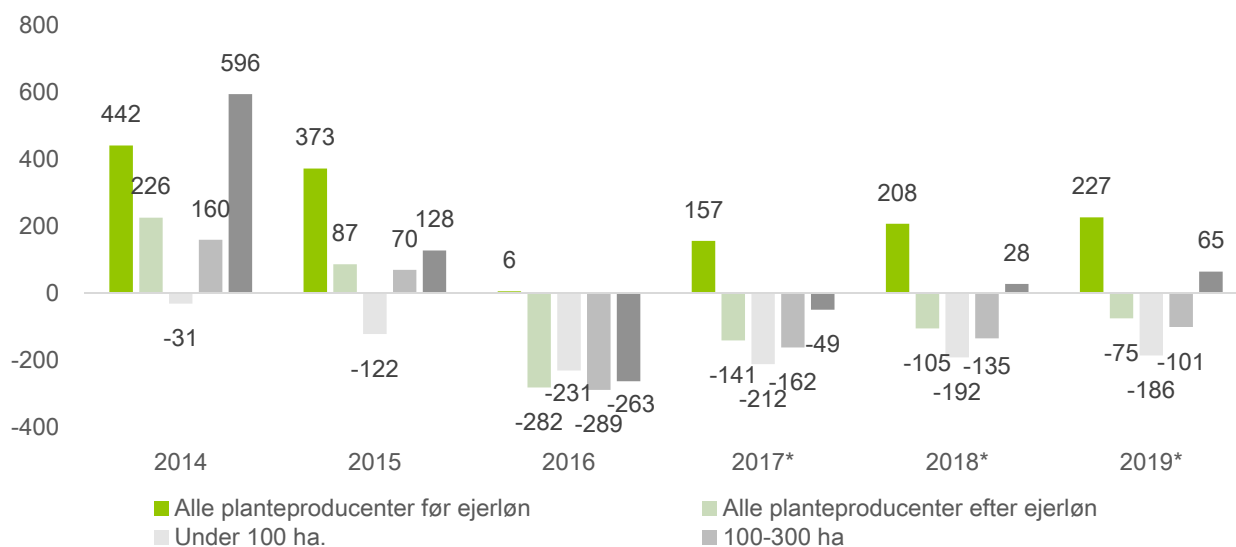
\*) Prognose

### Planteavlerne

Med relativt lave kornpriser er indtjeningen for planteavlsbedrifterne, som det fremgår af figur 19, under pres. I gennemsnit er der dog fortsat udsigt til balance i økonomien.

De større brug, der relativt har den største gældsbelastning, gennemsnitligt set de bedste resultater.

Figur 19 - Driftsresultat før/efter ejerløn, planteproducenter (1.000 kr.)



Kilde: SEGES indkomstprognose, januar 2018

\*) Prognose

## Minkproducenterne

Dansk minkproduktion har en fortsat stigende markedsandel og står nu for omkring en tredjedel af verdensproduktionen af minkskind, og en meget stor del af produktionen sælges til eksport. På trods af at danske minkskind afregnes til priser, der ligger i størrelsesordenen 30 pct. over prisen på udenlandske skind, er der med markante prisfald på minkskind fra 2015 til 2017 udsigt til underskud på en række minkbedrifter.

Med baggrund i forventninger om reduktion i udbuddet af minkskind med 30 mio. skind til 54 mio. skind i 2017 og forventninger om en fortsat god og stabil efterspørgsel forventer

København Fur en opadgående trend i minkpriserne i 2018.

## Handel med landbrugsejendomme

Markedet for handel med landbrugsejendomme og landbrugsjord har i de seneste år vist en stort set uændret aktivitet i forhold til årene før og, gennemsnitligt set, til stort set uændrede priser.

Markedet er fortsat præget af en stigende prisdifferentiering afhængigt af jordens bonitet og arrondering. Det er positivt, at jordprisen nu i stigende grad afspejler jordens afkastningsevne, og det skønnes overordnet set, at det nuværende prisniveau for landbrugsjord er underbygget af de langsigtede

forventninger til priserne på vegetabiliske produkter, også under hensyntagen til en vis stigning i renteniveauet i de kommende år.

Set i forhold til jordpriserne i andre lande er jordprisen i Danmark, i modsætning til tidligere, nu på et relativt lavt niveau. Dette har medført, at der i stigende grad ses interesse for køb af jord i Danmark fra udenlandske investorer, hvilket kan være med til at understøtte prisniveauet.

## Erhvervsejendomme

---

DLRs udlån til erhvervsejendomme omfatter private boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, industri- og håndværksejendomme, kollektive energiforsyningsanlæg, herunder landbaserede vindmøller, samt udlån til andelsboliger.

DLRs låneformidlerkreds består af lokale og regionale/landsdækkende pengeinstitutter,

hvis markedsområder dækker hele landet, om end i begrænset udstrækning hovedstadsregionen. Af DLRs udlån til de ovenfor nævnte ejendoms kategorier er knap 90 pct. således ydet til ejendomme beliggende uden for hovedstadsregionen.

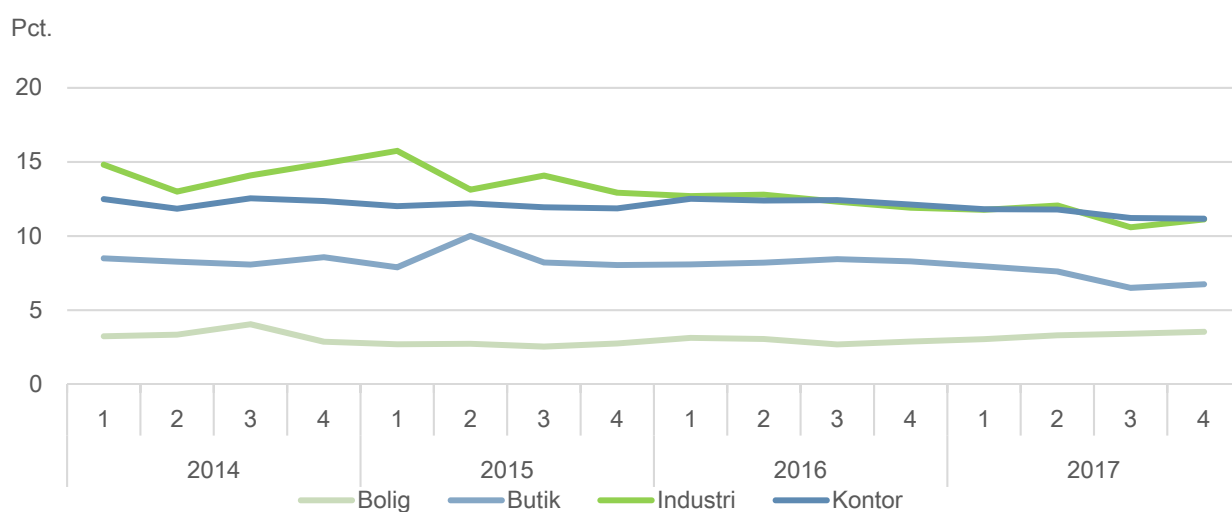
### Faldende tomgang

Som det fremgår af figur 20, er der i de senere år konstateret en faldende tomgangsprocent for lejemål indenfor såvel kontor som butik og industri. Denne udvikling har haft en positiv virkning på markedet for erhvervsejendomme, i første omgang i og omkring København og øvrige større byer.

Gennem den seneste tid har den gunstige udvikling spredt sig fra de større byer til den øvrige del af landet, hvor både udlejningssituationen og omsætnings hastigheden er forbedret.



Figur 20 - Udvikling i økonomisk tomgang



Kilde: Ejendomsforeningen Danmarks markedsstatistik

### Markedet for erhvervsejendomme

Det fortsat lave renteniveau har sammen med den forbedrede udlejningssituation bidraget til, at driften af erhvervsejendomme generelt set har været tilfredsstillende.

En undersøgelse gennemført af Ejendomsforeningen Danmark viser, at der i det professionelle investeringsejendomsmarked er positive forventninger til den fremtidige udvikling. Særligt er forventningerne til markedet for kontorejendomme høje som følge af forventninger om såvel stigende ejendomsværdi, stigende markedsleje og faldende tomgang. Den samme undersøgelse viser, at forventningerne til udviklingen på markedet for boligudlejningsejendomme siden 2015 har været faldende, dog fra et meget højt niveau.

Der ses en tendens til, at investorinteressen særligt er rettet mod ejendomme i nærheden af offentlig transport og gode vejforbindelser. Derudover efterspørges ejendomme, der er fleksible i indretning, mens det fortsat er vanskeligt at finde købere til ældre, utidssvarende ejendomme.

I 2017 har der kunnet konstateres en stigende interesse for tidssvarende, højloftede logistik-ejendomme med god beliggenhed i forhold til infrastrukturen. Efterspørgslen har været drevet af et fokus på effektiv lasthåndtering og hurtig levering, og denne tendens forventes at fortsætte ind i 2018.

## 6. MARKEDS- OG LIKVIDITETSRISICI

Ved markedsrisiko forstås risikoen for, at dagsværdien af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter fluktuerer som følge af ændringer i markedsprisen. DLR henregner følgende typer risici til markedsrisikoområdet: renterisici, valutarisici, aktiekursrisici og andre prisrisici. DLRs renterisici omfatter renterisici på alle finansielle instrumenter, såvel balanceførte som ikke-balanceførte, herunder udlån og fastforrentet funding.

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 placeringsbehov for DLRs kapitalgrundlag, optagelse af seniorgæld, senior secured bonds, hybrid kernekapital og supplerende kapital m.v., løbende overskud/resultat samt forudbetalte midler.

DLR anvender porteføljemetoden ved vurdering af en eventuel kapitalbelastning af renterisici inden for og uden for handelsbeholdningen. DLR foretager derfor en aktiv styring af disse renterisici, herunder en afdækning mellem renterisici inden for og uden for handelsbeholdningen.

Ud over rammerne fastlagt i den finansielle lovgivning har DLR ydermere fastsat politik for

placering af fondsbeholdningen samt konkrete rammer for hver risikotypes omfang og volatilitet.

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

- at renterisikoen opgjort efter reglerne i *bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring* samlet set skal ligge i intervallet 0-3 pct. af kapitalgrundlaget. Renterisikoen på DLRs handelsbeholdning (fondsbeholdning/aktivsiden) skal ligge i intervallet 0-3 pct. af kapitalgrundlaget, og fondsbeholdningen skal fortrinsvis bestå af obligationer med restløbetider op til 5 år. Renterisikoen på de udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) skal ligge i intervallet -3-0 pct. af kapitalgrundlaget;
- at valutakursrisikoen på DLRs aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster maksimalt må udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget opgjort ved valutakursindikator 2, jf. reglerne i *bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*
- 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)
- at andre prisrisici bør undgås. DLR ønsker således ikke at indgå positioner i

form af fremmed valuta ud over EUR, eller i aktier, råvarer, optioner eller afledte finansielle instrumenter, med mindre disse anvendes til risikoafdækning eller likviditetsstyring

- DLR ønsker endvidere en forsvarlig gearing på markedsområdet.

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

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. Fondsafdelingen 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 kvartalsrapporten tilgår direktionen og bestyrelsen i forbindelse med godkendelse af kvartals-, halvårs- og årsregnskab. Rapporteringen indeholder bl.a. oplysninger om fondsbeholdningens sammensætning, kursregulering, renteperiodisering, renterisiko og valutarisiko.

DLRs daglige likviditetsstyring baseres på to daglige opgørelser: Obligationssalgsopgørelsen og likviditetsopgørelsen. Obligationssalgsopgørelsen giver et overblik over de specifikke obligationsserier samt deres respektive nominelle mængde, som er til udbetaling, og genereres både i DKK og EUR. Endvidere

dannes hver morgen en likviditetsopgørelse over alle bankindeståender på de forskellige konti i både DKK og EUR.

Med udgangspunkt i obligationsopgørelsen og likviditetsopgørelsen tilrettelægger Fondsafdelingen obligationshandlen med det formål at tilvejebringe tilstrækkelig nettolikviditet. Økonomiafdelingen sørger efterfølgende for at distribuere likviditeten på de respektive konti, så der er tilstrækkelig likviditet til udbetaling af lån, betaling af rente/afdrag på cirkulerende obligationer og lønninger m.v.

## 6.1 Renterisiko

---

Renterisikoen udtrykker det beløb, som DLR kan forvente i kursregulering ved en ændring i markedsrenten på 1 procentpoint. Da DLR har valgt at efterleve det specifikke balanceprincip, vil renterisikoen afledt af udstedelsen af særligt dækkede obligationer til finansiering af realkreditlån afspejle pantedebitorenes lånevilkår. DLRs renterisiko opstår dermed alene som konsekvens af et naturligt placeringsbehov for DLRs fondsbeholdning, forudbetalte midler samt udstedte gældsinstrumenter.

I henhold til lovgivningen må renterisikoen på fondsbeholdningen samt midler skaffet ved udstedelse af gældsinstrumenter ikke overstige 8 pct. af kapitalgrundlaget. Med et kapi-

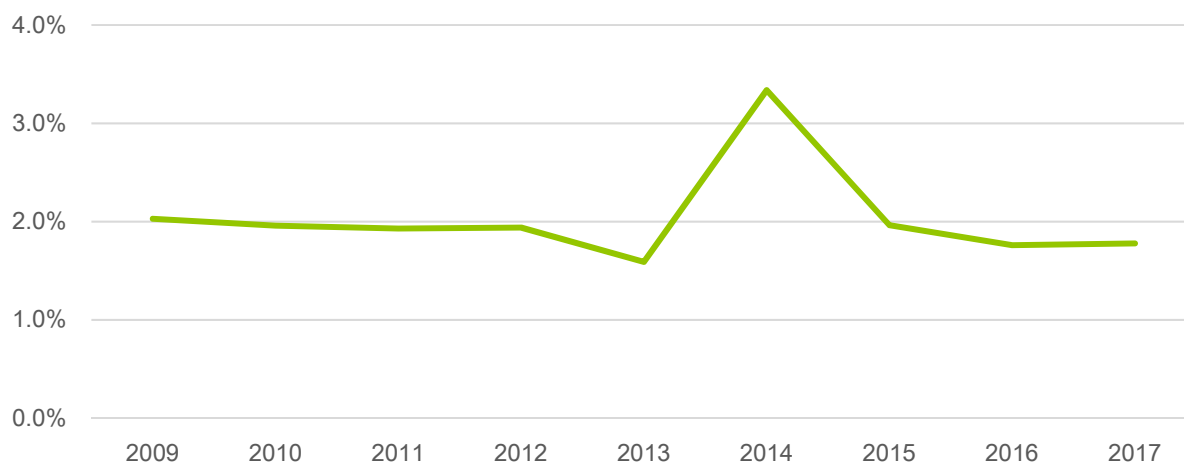
talgrundlag ultimo 2017 på 12.372 mio. kr. efter fradrag svarer dette til en maksimalt tilladt renterisiko for DLR på 990 mio. kr.

DLRs renterisiko følger bestyrelsens retningslinjer for den samlede markedsrisiko, hvor renterisikoen på fondsbeholdningen som nævnt skal ligge i intervallet 0-3 pct. af DLRs

kapitalgrundlag. Renterisikoen på fondsbeholdningen skal således ifølge bestyrelsens retningslinjer ligge mellem 0 og 371 mio. kr.

Renterisikoen på DLRs fondsbeholdning (aktivsiden) udgjorde 220 mio. kr. ultimo 2017. Den relative renterisiko kan på baggrund af kapitalgrundlaget ultimo 2017 beregnes til 1,78 pct., jf. figur 18.

Figur 21 - Den relative renterisiko på DLRs fondsbeholdning



Som et vigtigt element i kapitalstrukturen har DLR løbende optaget betydelige lån i kapitalmarkedet gennem udstedelse af gældsinstrumenter. Gældsinstrumenterne repræsenterer en låneoptagelse, der ligger uden for det specifikke balanceprincip i forbindelse med långivningen. Ultimo december 2017 havde DLR udestående seniorgæld for i alt 9 mia. kr. fordelt på 6 mia. kr. Senior Secured Bonds (SSB), 1 mia. kr. usikret seniorgæld og 2 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN). Der er tale

om variabelt forrentede obligationer i DKK med oprindelige løbetider mellem 2 og 5 år. Renterisikoen på disse gældsinstrumenter udgjorde 32 mio. kr. svarende til 0,25 pct. af DLRs kapitalgrundlag ultimo 2017.

Renterisikoen på udstedte gældsinstrumenter har "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen, og dermed reduceres DLRs nettorenterisiko til 189 mio. kr. svarende til 1,5 pct. af kapitalgrundlaget ultimo 2017. DLR kan anlægge en nettobetragtning

på renterisikoen med baggrund i, at beholdningens sammensætning aktivt styres inden for varighedsbånd, så der er afdækning på

passivsiden inden for samme varighedsbånd som på aktivsiden.

**Tabel 31. DLRs udestående seniorgældsudstedelser ultimo 2017**

Type	Beløb (mio. kr.)	Udstedelses- dato	Udløbsdato	Løbetid (år)	Reference- rente	Rente- tillæg
SSB	2.000	16-03-2016	01-04-2018	2	3M Cibor	0,72 %
Usikret seniorgæld	1.000	13-06-2016	01-07-2018	2	3M Cibor	0,73 %
SSB	1.000	24-09-2015	01-10-2018	3	3M Cibor	0,78 %
SSB	2.000	12-09-2016	01-10-2019	3	3M Cibor	0,60 %
SSB	1.000	22-03-2017	01-04-2020	3	3M Cibor	0,37 %
SRN	1.000	15-06-2017	15-06-2020	3	3M Cibor	0,62 %
SRN	1.000	15-09-2017	15-06-2022	4 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	3M Cibor	0,75 %
I alt, seniorgæld	9.000					

DLR besidder en stor beholdning af obligationer. Beholdningen består primært af AAA-ratede danske børsnoterede realkreditobligationer (RO, SDO og SDRO) samt en mindre mængde statsobligationer.

Af beholdningen på 42,1 mia. kr. ultimo 2017, inkl. obligationer med udløb 1. januar 2018, er 85 pct. placeret i DKK og 15 pct. i EUR. Når der ses bort fra beholdningen af obligationer med snarligt udløb, er 64 pct. af beholdningen placeret i obligationer med årlige rentetilpasninger eller med endnu kortere intervaller (Cibor/Cita/Euribor) for rentefastsættelsen.

Provenuet for DLRs udstedelser af SSB, usikret seniorgæld og SRN på i alt 9 mia. kr. er placeret i obligationer med relativt kort løbetid.

## 6.2 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 euro) altid fundes i den pågældende valuta. Valutakursrisikoen opstår således alene, fordi DLRs fondsbeholdning som følge af LCR-kravene består af en mindre andel stats- og realkreditobligationer i euro.

Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutarisiko 2,0 mio. kr. ved udgangen af 2017 svarende til 0,02 pct. af kapitalgrundlaget. Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge

lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget.

### 6.3 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 Landbrugets Finansieringsinstitut (LFI, tidligere Landbruges 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 uden for handelsbeholdningen.

Ved udgangen af 2017 bestod DLRs aktiebeholdning således kun af poster i VP Securities A/S, e-nettet A/S og Landbrugets Finansieringsinstitut A/S. Samlet udgjorde værdien af den pågældende aktiebeholdning i alt 46 mio. kr. ultimo december 2017. DLRs aktierisiko efter skat udgjorde 4 mio. kr.

DLRs beholdning af egne aktier andrager 21.495.118 stk. à 1 kr. nominelt. DLRs beholdning af egne aktier indgår ikke i kursreguleringsposten vedrørende aktier.

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

Tabel 32 - DLRs eksponeringer i aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen

Type (mio. kr.)	Eksponering pr. 31.12.2017	Driftspåvirkning i 2017
Sektoraktier	47	-3
Andre aktier og kapitalandele	-	-
I alt	47	-3

## 6.4 Modpartsrisiko

---

For at kontrollere og reducere DLRs tabsrisiko på grund af modparters misligholdelse af deres betalingsforpligtelser over for DLR foretages der løbende en overvågning af finansielle modparter og udviklingen i eksponeringsomfanget.

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 sekundær i forhold til låntagers 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.

## 6.5 Likviditetsrisiko

---

### Likviditetsstyring

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.

Med implementeringen af CRR/CRD IV er der, jf. § 8, stk. 9 i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., blevet indført nye krav vedrørende opgørelse og vurdering af likviditetsposition og likviditetsrisici (ILAAP - Internal Liquidity Adequacy Assessment Process). DLR har derfor årligt siden 2014 udarbejdet en selvstændig rapport omkring likviditet på samme måde, som der udarbejdes en solvensbehovsopgørelse (ICAAP - Internal Capital Adequacy Assessment Process). ILAAP'en godkendes af DLRs bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

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 artikel 395 i CRR, 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.

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 Institutet i øvrigt hos individuelle pengeinstitutter ikke overstiger en grænse på 5 pct. af den udestående cover-pool i henholdsvis kapitalcenter B og Institutet 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. lån, hvor 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 mulighed for trækingsret hos andre pengeinstitutter.



Der knytter sig en særlig likviditetsrisiko (refinansieringsrisiko) til refinansiering af rentetilpasningslån. Dette skyldes, at der ved rentetilpasningerne sker salg af betydelige mængder rentetilpasningsobligationer fra alle realkreditinstitutter. Markedet er derfor følsomt for likviditetskriser, spreadudvidelser o.lign.

I henhold til lov om regulering af refinansieringsrisiko for rentetilpasningslån er obligationer med en løbetid, der er kortere end de bagvedliggende lån, omfattet af 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"). Obligationer med en løbetid på op til 2 år er yderligere omfattet af lovbestemt løbetidsforlængelse, hvis renten er steget mere end 5 procentpoint på et år ("rentetrigger").

Det øgede fokus på refinansieringsrisiko, der blandt andet har udmøntet sig i tilsynsdiamanten 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 de seneste år.

DLR har således siden 2014 gennemført målrettede konverteringskampagner over for låntagere med F1- og F2-lån med henblik på at

få dem til at omlægge til lån med længere funding. I 2017 blev kampagnen udvidet til også at rette sig mod F3 rentetilpasningslån.

Fra 2013 til 2017 er DLRs andel af F1/F2-lån faldet med 51 pct. point. Ultimo 2013 udgjorde F1/F2-lån således 58 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens andelen ultimo 2017 var reduceret til 7 pct. af det samlede udlån. Låntagerne har primært omlagt til længere rentetilpasningslån, fortrinsvis F5, eller til de 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.

### **Likviditetsberedskab**

DLRs likviditetsberedskab består primært af fondsbeholdningen på 42 mia. kr. Dele af beholdningen er dog reserveret til andre formål og kan derfor ikke medregnes i likviditetsberedskabet, der netto kan opgøres til 24 mia. kr. ultimo 2017.

Størstedelen af midlerne anvendes til dækning af LTV-oplysningsforpligtelser, OC-krav af hensyn til DLRs rating samt overholdelse af LCR-krav. Disse midler kan således reelt alene benyttes til erhvervelse af aktiver til brug for disse formål.

Med beholdningen af obligationer opfyldes bestyrelsens krav om, at mindst 60 pct. af

mindstekravet til DLRs kapitalgrundlag er anbragt i danske stats- og realkreditobligationer.

## LCR

LCR-kravet er defineret i en delegeret forordning (LCR-forordningen), som er udstedt i henhold til CRR. LCR medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver (HQLA) til enhver tid skal overstige nettolikviditetsudstrømningen for de kommende 30 dage. DLR har i sin egenskab som SIFI-institut siden 1. oktober 2015 skullet opfylde LCR-kravet med 100 pct. Kravet skal opfyldes i alle valutaer, hvor et institut har mere end 5 pct. af de samlede passiver. DLR har derfor i 2017 tillige skullet overholde LCR-kravet i euro.

I lighed med andre danske realkreditinstitutter har DLR fået godkendt en undtagelse af Finanstilsynet i forbindelse med LCR-beregningen af visse realkreditrelaterede pengestrømme. Som et vilkår for undtagelsen har Finanstilsynet fastsat et LCR-gulvkrav, således at DLR til enhver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af DLRs samlede realkreditlån. Gulvkravet kan opfyldes uden

hensyntagen til, at level 1B-covered bonds maksimalt må udgøre 70 pct. af de likvide aktiver. Udformning af LCR-gulvkravet betyder, at LCR-kravet skal beregnes efter to forskellige brøker, der begge skal være over 100 pct.:

$$\begin{aligned} & \text{LCR uden gulvkrav} \\ &= \frac{\text{HQLA (Krav om statsobligationer)}}{\text{Net liquidity outflow (30 dage frem)}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{LCR med gulvkrav} \\ &= \frac{\text{HQLA (Ikke krav om statsobligationer)}}{2,5 \text{ pct. af DLRs realkreditlån}} \end{aligned}$$

DLRs beholdning af statsobligationer i kombination med beholdning af SDO'er udstedt af andre realkreditinstitutter sikrer, at DLR har tilstrækkeligt med HQLA til løbende at overholde LCR kravet uden gulvkrav. Når LCR skal opgøres uden gulvkrav, skal minimum 30 pct. HQLA være i form af kassebeholdning, indestående i Nationalbanken og statsobligationer.

DLR havde ultimo 2017 en LCR uden gulvkrav på 958% og en LCR med gulvkrav på 281%.

Tabel 33a - DLRs LCR uden gulvkrav

	Total (mio. kr.)				Euro (mio. EUR)			
	K4	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
HQLA	5.409	7.422	7.421	7.436	60	67	67	58
Netto likviditets outflow	565	555	7	1.898	50	15	20	21
LCR uden gulvkrav	958%	1.338%	101.902%	392%	120%	452%	342%	278%

Tabel 33b - DLRs LCR med gulvkrav

DLRs LCR med gulvkrav	Total (mio. kr.)				Euro (mio. EUR)			
	K4	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1
	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
HQLA	9.873	11.199	10.879	10.128	60	67	67	58
2,5 pct. af DLRs realkreditlån	3.518	3.492	3.481	3.457	18	28	34	27
LCR med gulvkrav	281%	321%	313%	293%	338%	237%	200%	217%

## NSFR

I november 2016 fremlage EU-Kommissionen deres forslag til et NSFR-krav (Net Stable Funding Ratio). Forhandlingerne i EU om den endelige udformning af NSFR pågår fortsat. NSFR skal være med til at sikre, at instituttet har en passende stabil funding set over en et-årig tidshorisont. NSFR angiver den krævede mængde langsigtede og stabile finansiering i forhold til likviditetsprofilen for instituttets aktiver og de potentielle likviditetstræk, der måtte opstå fra ikke-balanceførte poster.

I de igangværende forhandlinger om NSFR indgår en bestemmelse om "interdependent assets and liabilities", der bl.a. anerkender den danske refinansieringslov, som indeholder regler om forlængelse af eksisterende obligationer, hvor refinansiering ikke er mulig. Det betyder, at der generelt ikke vil være noget NSFR-krav til danske realkreditlån og de udstedte covered bonds, hvis forslaget som forventet godkendes i denne form.

NSFR-forslaget forventes vedtaget i løbet af 2018.

## 7. IT- OG OPERATIONEL RISIKO M.V.

### 7.1 It-risici

---

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

#### DLRs it-strategi

Direktionen fastlægger DLRs it-strategi, der godkendes mindst én gang årligt af bestyrelsen. DLR Kredits forretningsmodel forudsætter, at der løbende kan foretages de nødvendige tilpasninger i DLRs it-systemer. DLR Kredit baserer derfor it-driften på egen programudvikling, for så vidt angår realkreditspecifikke områder, mens der på øvrige områder anvendes standardprogrammel. DLR Kredit har valgt at outsource den tekniske it-driftsafvikling.

#### It-beredskabsplaner

Som følge af it-systemernes vigtighed for DLRs forretningsmæssige aktivitet er der stor fokus på de it-risici, DLR er udsat for. DLR fastlægger på baggrund af en risiko- og konsekvensanalyse et sikkerhedsniveau, som svarer til betydningen af de pågældende it-systemer. Med henblik på at minimere de risici, som DLRs it-drift er udsat for, er der truffet en række foranstaltninger, dels vedrørende

driftsforstyrrelser, dels vedrørende katastrofesituationer.

Driftsforstyrrelser imødegås gennem forebyggende foranstaltninger, herunder procedurer for kvalitetssikring, ændringsstyring og vedligeholdelse af dokumentation, samt problemhåndtering og procedurer for udbedring af skader, omkobling m.v. Endvidere benyttes driftscentre på to adresser, således at en alvorlig hændelse i det ene driftscenter ikke kan få afsmittende effekt på det andet.

Katastrofesituationer forårsaget af for eksempel brand eller vandskade søges primært undgået gennem veltilrettelagt fysisk sikring og overvågning af DLRs bygninger, tekniske installationer og udstyr.

Katastrofer forårsaget af digitale hændelser søges undgået gennem beskyttelse af systemer og data via adgangskontrol, beskyttelse mod vira og overvågning af netværkstrafik og andre kontrolprocedurer vedrørende brugeridentiteter og brugeradfærd.

Der foreligger derudover beredskabsplaner og procedurer for nødsituationer, der omfatter skadebegrænsende tiltag, etablering af midlertidige løsninger og genetablering af permanent løsning.

Der er således etableret beredskabsplaner i tilfælde af, at DLRs it-systemer bliver ramt af

alvorlige hændelser, der medfører, at de digitale systemer ikke vil være tilgængelige i kortere eller længere perioder. Målsætningen for DLRs beredskabsplan er, at de centrale forretningsfunktioner kan reetableres og afvikles fra alternative driftslokationer inden for 48 timer efter, at en beslutning om at iværksætte it-beredskabsplanen er truffet. Der er ligeledes etableret forretningsmæssige beredskabsplaner.

Samlet vurderes det, at DLRs it-sikkerhed og beredskabsplaner medvirker til, at risikoniveauet for DLRs forretningsmæssige anvendelse af it må betegnes som lavt, og risikoen for tab som følge af it-risici må vurderes som meget begrænset.

### **Outsourcing**

Som led i den it-mæssige drift anvendes outsourcing. Outsourcing er nært overvåget i henhold til Finanstilsynets særskilte bekendtgørelse herom, ligesom der er udarbejdet særskilte retningslinjer for outsourcing. Risikoen vurderes hermed at være meget begrænset.

## **7.2 Operationel risiko**

---

Ved operationelle risici forstås risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under de operationelle risici

hører ligeledes juridiske risici samt modelrisici.

DLRs bestyrelse har derfor 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 derfor løbende til it-sikkerheden, herunder beredskabs- og nødplaner m.v.

DLR arbejder løbende på 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.

DLR foretager samtidig registrering af tab eller potentielle tab, der kan henføres til operationelle risici. DLRs direktion orienteres løbende om indtrufne operationelle hændelser, mens DLRs risikoudvalg orienteres kvartalsvist. DLRs bestyrelse orienteres løbende om operationelle hændelser, der overskrider en fastsat grænse samt herudover som minimum

årligt om samtlige optrådte operationelle hændelser.

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 2.401 mio. kr. af risikoeksponeringen pr. 31. december 2017. Dette medfører et kapitalbehov på 192 mio. kr. til dækning af operationelle risici ved udgangen af 2017 (8 pct. af eksponeringen).

### **7.3 Forsikringsrisici**

---

Som et led i bl.a. at håndtere operationelle risici har DLR 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 på mål med et muligt tab.

### **7.4 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 97 mio. kr. ultimo 2017, svarende til 0,8 pct. af egenkapitalen.

## APPENDIKS A

Tabel A1-A4: Leverage ratio-skemaer<sup>2</sup>

Tabel A1. Skema LRSum: Afstemning mellem regnskabsmæssige aktiver og gearingsrelevante eksponeringer - oversigt

	Beløb pr. 31.12.2017
1 Samlede aktiver, jf. de offentliggjorte regnskaber	163.374.911.524
2 Justering for enheder, der er konsolideret med henblik på regnskabsførelse, men som ikke er omfattet af den lovbestemte konsolideringsramme	-
3 (Justering for omsætningsaktiver, der er opført på balancen i henhold til de gældende regnskabsregler, men er udeladt af det samlede eksponeringsmål udtrykt ved gearingsgraden i henhold til artikel 429, stk. 13, i forordning (EU) nr. 575/2013)	-
4 Justeringer for afledte finansielle instrumenter	666.879
5 Justering for værdipapirfinansieringstransaktioner (»SFT'er«)	-
6 Justering for ikke-balanceførte poster (dvs. konvertering af ikke-balanceførte eksponeringer til kreditækvivalente beløb)	4.960.048.689
EU-6a (Justering for koncerninterne eksponeringer, der er udeladt af det samlede eksponeringsmål udtrykt ved gearingsgraden i henhold til artikel 429, stk. 7, i forordning (EU) nr. 575/2013)	-
EU-6b (Justering for eksponeringer, der er udeladt af det samlede eksponeringsmål udtrykt ved gearingsgraden i henhold til artikel 429, stk. 14, i forordning (EU) nr. 575/2013)	-
7 Andre justeringer	-
8 Samlet eksponeringsmål udtrykt ved gearingsgraden	168.335.627.092

Tabel A2. Skema LRCom: Oplysninger om gearingsgrad – fælles regler

	Gearingsgradsrelevante eksponeringer, jf. CRR
Balanceførte eksponeringer (ekskl. derivater og SFT'er)	
1 Balanceførte poster (ekskl. derivater, SFT'er og omsætningsaktiver, men inkl. sikkerhedsstillelse)	163.741.736.428
2 (Værdien af aktiver fratrukket ved opgørelsen af kernekapital)	-692.413.737
3 Samlede balanceførte eksponeringer (bortset fra derivater, SFT'er og omsætningsaktiver (summen af række 1 og 2))	163.049.322.691

<sup>2</sup> Jf. Kommissionens gennemførelsesforordning (EU) 2016/200 af 15. februar 2016 om gennemførelsesmæssige tekniske standarder for indberetning af gearingsgraden for institutter i medfør af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013

Derivateksponeringer		
4	Genanskaffelsesomkostninger i forbindelse med alle derivattransaktioner (dvs. fratrukket godkendt variationsmargen modtaget kontant)	-
5	Tillægsbeløb for potentiel fremtidig eksponering i forbindelse med alle derivattransaktioner (markedsværdimetoden)	-
EU-5a	Eksponering bestemt efter den oprindelige eksponeringsmetode	666.879
6	Gross-up for sikkerhedsstillelse i forbindelse med derivatkontrakter, hvis fratrukket i de balanceførte aktiver i henhold til de gældende regnskabsregler	-
7	(Fradrag af aktiver i form af fordringer for variationsmargen udbetalt kontant i forbindelse med derivattransaktioner)	-
8	(Ikke medregnet CCP-element af kundeclearede handelseksponeringer)	-
9	Justeret faktisk notionel værdi af solgte kreditderivater	-
10	(Justerede faktiske notionelle værdijusteringer og fradrag af tillæg for solgte kreditderivater)	-
11	Samlede derivateksponeringer (summen af række 4-10)	666.879
SFT-eksponeringer		
12	Bruttoaktiver, der er indgået i SFT'er (uden netting), efter justering for regnskabsmæssige transaktioner vedrørende salg	-
13	(Kontantgæld og kontantfordringer (nettede beløb) hidrørende fra bruttoaktiver, der er indgået i SFT'er)	-
14	Eksponering mod modpartskreditrisiko for SFT-aktiver	-
EU-14a	Undtagelse for SFT'er: Eksponering mod modpartskreditrisiko, jf. artikel 429b, stk. 4, og artikel 222 i forordning (EU) nr. 575/2013	-
15	Eksponeringer i forbindelse med agenttransaktioner	-
EU-15a	(Ikke medregnet CCP-element af kundecleared SFT-eksponering)	-
16	Samlede eksponeringer mod værdipapirfinansieringstransaktioner (summen af række 12-15a)	-
Andre ikkebalanceførte eksponeringer		
17	Ikke-balanceførte eksponeringer til den notionelle bruttoværdi	-
18	(Justeringer for konvertering til kreditækvivalente beløb)	4.960.048.689
19	Andre ikkebalanceførte eksponeringer (summen af række 17 og 18)	4.960.048.689
(Balanceførte og ikkebalanceførte eksponeringer, som i overensstemmelse med artikel 429, stk. 7 og 14, i forordning (EU) nr. 575/2013 ikke er medregnet)		
EU-19a	(Balanceførte og ikkebalanceførte koncerninterne eksponeringer (individuelt grundlag), som i overensstemmelse med artikel 429, stk. 7, i forordning (EU) nr. 575/2013 ikke er medregnet)	-
EU-19b	(Balanceførte og ikkebalanceførte eksponeringer, som i overensstemmelse med artikel 429, stk. 14, i forordning (EU) nr. 575/2013 ikke er medregnet)	-



Kapitaleksponering og samlet eksponeringsmål		
20	Kernekapital	11.722.360.440
21	Samlet eksponeringsmål udtrykt ved gearingsgraden (summen af række 3, 11, 16, 19, EU-19a og EU-19b)	168.010.038.25 9
Gearingsgrad		
22	Gearingsgrad	6,98%
Valg af overgangsordninger og beløbsangivelse af omsætningsposter, der ikke længere indregnes		
EU-23	Valg af overgangsordninger for definitionen af kapitalmålet	-
EU-24	Omsætningsposter, som i henhold til artikel 429, stk. 11, i forordning (EU) nr. 575/2013 ikke længere indregnes	-

Tabel A3. Skema LRSpl: Opdeling af balanceførte eksponeringer  
(ekskl. derivater, SFT'er og ikke medregnede eksponeringer)

Gearingsgradsrelevante eksponeringer, jf. CRR		
EU-1	Samlede balanceførte eksponeringer (ekskl. derivater, SFT'er og ikke medregnede eksponeringer)	163.049.322.691
EU-2	Eksponeringer i handelsbeholdningen	11.809.787.988
EU-3	Eksponeringer uden for handelsbeholdningen	151.931.948.440
EU-4	Særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer	-
EU-5	Eksponeringer, der behandles som eksponeringer mod stater	6.099.679.843
EU-6	Eksponeringer mod regionale myndigheder, multilaterale udviklingsbanker, internationale organisationer og offentlige enheder, der ikke behandles som stater	-
EU-7	Institutter	1.936.410.717
EU-8	Eksponeringer, for hvilke der er stillet sikkerhed i form af pant i fast ejendom	33.249.967.779
EU-9	Detaleksponeringer	103.890.154
EU-10	Selskaber	105.817.349.861
EU-11	Eksponeringer ved misligholdelse	4.328.384.198
EU-12	Andre eksponeringer (f.eks. aktieeksponeringer, securitiseringer og andre aktiver, der ikke er gældsforpligtelser)	396.265.888

Tabel A4. Skema LRQua: Oplysninger om kvalitative elementer

		Fritekst
1	Beskrivelse af proceduren for styring af risikoen for overdreven gearing	DLR opererer med en betydelig overdækning i forhold til gearingskravet. Der overvåges samtidig løbende en række parametre med henblik på at undgå, at DLR kommer i konflikt med det af bestyrelsen fastlagte mål for gearing.
2	Beskrivelse af de faktorer, der har haft en indflydelse på gearingsgraden i den periode, som den offentliggjorte gearingsgrad vedrører	En række faktorer påvirker udviklingen i DLRs gearing, herunder bl.a. udviklingen i DLRs kapitalsituation og eventuel udlånsvækst. Der er i 2017 sket en mindre stigning i DLRs kapitalgrundlag, mens der har været en positiv udlånsvækst.

## APPENDIKS B

Tabel B1. Hovedegenskaber ved DLRs udstedte kapitalinstrumenter

1	Udsteder	DLR Kredit A/S
2	Entydigt id (f.eks. CUSIP-, ISIN- eller Bloomberg-id for private investeringer)	DK0030403480
3	Gældende lovgivning for instrumentet	Dansk ret
	Regulering	
4	Overgangsbestemmelser i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013	Supplerende kapital
5	Bestemmelser efter overgangsbestemmelser i henhold til forordning (EU) nr. 575/2013	Supplerende kapital
6	Kapitalinstrumenter indregnes på solo/(del-)konsolideret/solo & (del-)konsolideret niveau	
7	Instrumenttype (typer angives for hver jurisdiktion)	Supplerende kapital
8	Beløb indregnet i kapitalgrundlaget (i millioner kroner pr. seneste indberetningsdato)	650 mio. dkk
9	Nominal værdi af instrumentet	650 mio. dkk
9 a	Emissionskurs	100
9 b	Indfrielseskurs	100
10	Regnskabsmæssig klassificering	Forpligtelse – amortiseret kostpris
11	Oprindelig udstedelsesdato	29. august 2017
12	Uendelig løbetid eller med forfald	Forfald
13	Oprindelig forfaldsdato	29. august 2017
14	Udsteder-call med forbehold af forudgående myndighedsgodkendelse	Ja
15	Dato for calloption, datoer for eventuelle calls og indfrielsesbeløb	29. august 2022
16	Datoer for eventuelle efterfølgende calls	Løbende med 30 bankdages varsel
	Kuponrente/udbytte	
17	Fast eller variabel udbytte/fast eller variabel kuponrente	Variabel
18	Kuponrente og tilknyttet indeks	Cibor 6 + 250 bps.
19	Tilstedeværelse af "dividend stopper"	Nej
20 a	Frit valg, delvist frit valg eller obligatorisk (med hensyn til tidspunkt)	Obligatorisk
20 b	Frit valg, delvist frit valg eller obligatorisk	Obligatorisk
21	Eksistens af step-up eller andet incitament til indfrielse	Nej
22	Ikke-kumulativt eller kumulativt	Kumulativ
23	Konvertibelt eller ikke-konvertibelt	Ikke-konvertibel
24	Hvis konvertibelt, konverteringsudløser(e)	
25	Hvis konvertibelt, helt eller delvist	
26	Hvis konvertibelt, konverteringssats	
27	Hvis konvertibelt, obligatorisk eller valgfri konvertering	

28	Hvis konvertibelt: angiv instrumenttype, der kan konverteres til	
29	Hvis konvertibelt: angiv udsteder for det instrument, der konverteres til	
30	Egenskaber for nedskrivning	Nej
31	Hvis nedskrivning: nedskrivningsudløser(e)	
32	Hvis nedskrivning: hel eller delvis	
33	Hvis nedskrivning: permanent eller midlertidig	
34	Hvis midlertidig nedskrivning: beskriv opskrivningsmekanismen	
35	Position i efterstilleleshierarki ved likvidation (angiv instrumenttype, der er umiddelbart over instrumentet)	I øjeblikket Senior Resolution Notes
36	Ikke overensstemmende egenskaber efter overgangsperiode	Nej
37	Hvis ja, angives ikke overensstemmende egenskaber	

## APPENDIKS C

### EBA guidelines – Retningslinjer for oplysningskrav i henhold til ottende del i forordning (EU) 575/2013

#### Tabeloversigt:

---

Skabelon 1	EU LI1	Forskelle mellem de regnskabsmæssige og tilsynsmæssige rammer og kortlægning af regnskabskategorierne med lovmæssigt fastsatte risikokategorier
Skabelon 2	EU LI2	Primære kilder til forskelle mellem de tilsynsmæssige eksponeringsbeløb og balanceværdier i regnskaber
Skabelon 4	EU OV1	Oversigt over risikovægtede aktiver
Skabelon 7	EU CRB-B	Samlet og gennemsnitligt nettobeløb i eksponeringer
Skabelon 11	EU CR1-A	Eksponeringernes kreditkvalitet efter eksponeringsklasse og instrument
Skabelon 12	EU CR1-B	Kreditkvalitet af eksponeringer efter branche eller modpartstyper
Skabelon 14	EU CR1-D	Aldersfordeling af eksponeringer i restance
Skabelon 15	EU CR1-E	Urentable eksponeringer og eksponeringer med henstand
Skabelon 16	EU CR2A	Ændringer i beholdningen af generelle og specifikke kreditrisikjusteringer
Skabelon 17	EU CR2-B	Ændringer i beholdningen af misligholdte og værdiforringede lån og gældsværdipapirer
Skabelon 18	EU CR3	CRM-teknikker – oversigt
Skabelon 21	EU CR6	IRB-metoden – kreditrisikoeksponeringer efter eksponeringsklasse og sandsynlighed for misligholdelse (PD)
Skabelon 24	EU CR9	IRB-metode – backtesting af sandsynlighed for misligholdelse (PD) pr. eksponeringsklasse
Skabelon 26	EU CCR2	Kapitalkrav til kreditværdijustering
Skabelon 34	EU MR1	Markedsrisiko i henhold til standardmetoden

---

Skabelon 1: EU LI1 – Forskelle mellem de regnskabsmæssige og tilsynsmæssige rammer og kortlægning af regnskabskategorierne med lovmæssigt fastsatte risikokategorier

	a	b	c	d	e	f	g
	Balanceværdier som rapporteret i offentliggjorte regnskaber (mio. kr.)	Balanceværdier inden for rammerne af tilsynsmæssig konsolidering (mio. kr.)	Posters balanceværdi (mio. kr.)				
			Justeret i forhold til kreditrisiko	Justeret i forhold til modpartsrisiko	Justeret i forhold til securitisering	Justeret i forhold til markedsrisiko	Ikke omfattet af kapitalkrav eller kapitalfradrag
<b>Aktiver</b>							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	50					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.951	7.951					
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	143.042	143.042	-504				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kost	19	19	-5				
Obligationer til dagsværdi	11.810	11.810				-174	
Aktier	46	46					
Grunde og bygninger, domicilejendomme	97	97					
Øvrige materielle aktiver	4	4					
Aktuelle skatteaktiver	27	27					
Udskudt skatteaktiver	0	0					
Aktiver i midlertidig besiddelse	35	35	-16				
Andre aktiver	272	272					
Periodeafgrænsningsposter	22	22					
<b>Samlede aktiver</b>	<b>163.375</b>	<b>163.375</b>	<b>-524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-174</b>	<b>0</b>
<b>Passiver</b>							
Udstedte obligationer til dagsværdi	139.972	139.972					
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	9.000	9.000					

Aktuelle skatteforpligtigelser	0	0					
Andre passiver	1.331	1.331					
Periodeafgrænsningsposter	4	4					
Gæld i alt	150.307	150.307	0	0	0	0	0
Hensættelser til udskudt skat	3	3					
Hensatte forpligtigelser i alt	3	3	0	0	0	0	0
Efterstillede kapitalindskud	650	650					
Efterstillede kapitalindskud i alt	650	650					
Aktiekapital	570	570					
Opskrivningshenslæggelser	43	43					
Bunden fondsreserve	2.338	2.338					
Overført overskud	9.464	9.464					
Hybrid kernekapital	0	0					
Egenkapital i alt	12.415	12.415	0	0	0	0	0
<b>Samlede passiver</b>	<b>163.375</b>	<b>163.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Skabelon 2: EU LI2 – Primære kilder til forskelle mellem de tilsynsmæssige eksponeringsbeløb og balanceværdier i regnskaber

		a	b	c	d	e
		I alt (mio. kr.)	Poster justeret i henhold til			
			Kreditrisiko	Modparts-ri-siko	Secutisering	Markedsrisiko
1	Aktivers regnskabsmæssige værdi inden for rammerne af tilsynsmæssig konsolidering (i henhold til skabelon EU LI1)					
2	Passivers regnskabsmæssige værdi inden for rammerne af tilsynsmæssig konsolidering (i henhold til skabelon EU LI1)					
3	Samlet nettobeløb under konsolideringens tilsynsmæssige anvendelsesområde					
4	Ikke balanceført beløb	4.960				
5	Forskelle i værdiansættelser					
6	Forskelle pga. forskellige nettingregler ud over dem, der allerede er inkluderet i række 2					
7	Forskelle pga. hensyntagen til bestemmelser					
8	Forskelle pga. tilsynsfiltere					
10	Eksponeringer overvejet til tilsynsmæssige formål	4.960	0	0	0	0



Skabelon 4: EU OV1 – Oversigt over risikovægtede aktiver

		Risikovægtede aktiver (mio. kr.)		Minimumskapitalkrav (mio. kr.)
		T	T-1	T
1	Kreditrisiko (Ekskl. Modpartsrisiko)	71.804	75.327	5.744
2	Heraf standardmetoden	37.242	35.982	2.979
3	Heraf den grundlæggende IRB metode (FIRB)			
4	Heraf den avancerede IRB-metode (AIRB)	34.562	39.345	2.765
5	Heraf internt ratinsystem for aktier under den enkle risikovægtede metode eller IMA			
6	Modpartsrisiko			
7	Heraf markedsværdi			
8	Heraf oprindelig eksponering			
9	- Heraf standardmetoden			
10	- Heraf metoden med interne modeller (IMM)			
11	Heraf risikoeksponeringsbeløb til bidrag til misligholdelsesfonde for en CCP			
12	Heraf CVA			
13	Afviklingsrisiko			
14	Securitiseringseksponeringer i bankbeholdningen (efter loftet)			
15	- Heraf IRB-metoden			
16	- Heraf IRB-tilsynsformelmetoden (SFA)			
17	-Heraf den ratingbaserede metode (IAA)			
18	- Heraf standardmetode			
19	Markedsrisiko	3.667	2.892	293
20	- Heraf standardmetoden	3.667	2.892	293
21	- Heraf metoden med interne modeller			
22	Store eksponeringer			
23	Operationelle risici	2.401	2.456	192

24	- Heraf basisindikatormetoden	2.401	2.456	192
25	- Heraf standardmetode			
26	- Heraf den avancerede målemetode			
27	Beløb under grænserne for fradrag (underlagt 250% risikovægt)			
28	Justering til minimumsgrænse			
29	<b>I alt</b>	77.872	80.674	6.230

Skabelon 7: EU CRB-B – Samlet og gennemsnitligt nettobeløb i eksponeringer

		a	b
		Nettoværdien af eksponeringerne ved periodens afslutning (mio. kr.)	Gennemsnitlige nettoeksponeringer i løbet af perioden (mio. kr.)
1	Centralregeringer eller centralbanker		
2	Institutter		
3	Selskaber	34.562	36.954
4	- Heraf specialiseret udlån		
5	- Heraf SMV'er	4.847	21.525
6	Detail		
7	- Sikkerhed i fast ejendom		
8	- SMV'er		
9	- Ikke SMV'er		
10	- Kvalificerede revolverende		
11	- Anden detail		
12	- SMV'er		
13	- Ikke SMV'er		

14	Aktier		
15	<b>Samlet IRB-metode</b>	34.562	36.954
16	Centralregeringer eller centralbanker		
17	Regionale eller lokale myndigheder		
18	Offentlige enheder		
19	Multilaterale udviklingsbanker		
20	Internationale organisationer		
21	Institutter	4.031	4.099
22	Selskaber	22.290	21.222
23	- Heraf: SMV'er	13.913	13.581
24	Detail	87	85
25	- Heraf: SMV'er	4	4
26	Med sikkerhed i form af pant i fast ejendom	9.220	8.748
27	Heraf: SMV'er	4.474	4.190
28	Eksponeringer ved misligholdelse	1.217	2.019
29	Poster forbundet med særlig høj risiko		
30	Særligt dækkede obligationer	0	3
31	Fordringer på institutter og selskaber med kortsigtet kreditvurdering		
32	Kollektive investeringsvirksomheder		
33	Aktieeksponeringer	46	52
34	Andre eksponeringer	351	383
35	<b>Samlet standardmetode</b>	37.242	36.612
36	<b>I alt</b>	71.804	73.565

Skabelon 11: EU CR1-A – Eksponeringernes kreditkvalitet efter eksponeringsklasse og instrument

		(mio. kr.)						
		a	b	c	d	e	f	g
		Den regnskabsmæssige bruttoværdi af		Specifikke Kreditrisikojusteringer	Generelle Kreditrisikojusteringer	Akkumulerede afskrivninger	Afgift for kreditrisikojusteringer for perioden	Nettoværdier
		Misligholdte eksponeringer	Ikke misligholdte eksponeringer					(a+b-c-d)
1	Centralregeringer eller centralbanker							
2	Institutter							
3	Selskaber	3.122	69.886	139	200	339		72.670
4	- Heraf specialiseret udlån							
5	- Heraf SMV'er	167	22.578	0	63	63		22.683
6	Detail							
7	Sikkerhed i fast ejendom							
8	SMV'er							
9	Ikke SMV'er							
10	Kvalificerede revolverende							
11	Anden detail							
12	SMV'er							
13	Ikke SMV'er							
14	Aktier							
15	Samlet IRB-metode	3.122	69.886	139	200	339		72.670
16	Centralregeringer eller centralbanker	0	6.909	0	0	0		6.909
17	Regionale eller lokale myndigheder	0	92	0	0	0		92

18	Offentlige enheder							
19	Multilaterale udviklingsbanker							
20	Internationale organisationer							
21	Institutter		17.764					17.764
22	Selskaber		26.638					26.638
23	Heraf: SMV'er		18.261					18.261
24	Detail		118					118
25	Heraf: SMV'er		7					7
26	Med sikkerhed i form af pant i fast ejendom		28.391					28.391
27	Heraf: SMV'er		16.412					16.412
28	Eksponeringer ved misligholdelse	1.387		124	46	169		1.217
29	Poster forbundet med særlig høj risiko							
30	Særligt dækkede obligationer	0	0	0	0	0		0
31	Fordringer på institutter og selskaber med kortsigtet kreditvurdering							
32	Kollektive investeringsvirksomheder							
33	Aktieeksponeringer		46					46
34	Andre eksponeringer		366	16		16		351
35	Samlet standard metode	1.387	80.323	139	46	185		81.525
36	I alt	4.509	150.210	278	246	524		154.195
37	Heraf: Lån							
38	Heraf: Gældinstrumenter							
39	Heraf: Ikke balanceførte eksponeringer		4.960					

Skabelon 12: EU CR1-B – Kreditkvalitet af eksponeringer efter branche eller modpartstyper

		a	b	c	d	e	f	g
		Den regnskabsmæssige bruttoværdi af		Specifikke kreditrisikojusteringer	Generelle kreditrisikojusteringer	Akkumulerede afskrivninger	Afgift for kreditrisikojusteringer for perioden	Netto-værdier (a+b-c-d)
		Misligholdte eksponeringer	Ikke misligholdte eksponeringer					
1	Landbrug, Skovbrug og fiskeri	2.423	75.507	123	124	247		77.684
2	Råstofindvinding	184	1.830	2	3	6		2.008
3	Fremstillingsvirksomhed	29	2.167	2	3	5		2.190
4	EL- gas- og fjernvarmeforsyning	0	1.079	0	2	2		1.077
5	Vandforsyning	0	33	0	0	0		33
6	Bygge- og anlægsvirksomhed	45	3.688	1	6	7		3.726
7	Engros- og detailhandel	101	4.341	12	7	20		4.422
8	Transport og godshåndtering	4	817	0	1	2		819
9	Hotel og restaurationsvirksomhed	19	1.333	2	2	4		1.348
10	Information og kommunikation	0	123	0	0	0		123
11	Fast ejendom	510	32.775	52	53	105		33.179
12	Liberale, videnskabelige og tekniske tjenesteydelser	14	1.022	1	2	2		1.034
13	Administrative tjenesteydelser og serviceydelse	43	1.199	3	2	5		1.238
14	Offentlig administration og forsvar, lovpligtig social sikkerhedsordning	0	1	0	0	0		1
15	Undervisning	4	336	0	1	1		340
16	Sundhedsvæsen og sociale foranstaltninger	6	730	0	1	2		735
17	Kultur, forlystelser og sport	13	422	0	1	1		434
18	Andre erhverv	1.113	22.807	80	38	118		23.803
19	I alt	4.509	150.210	272	246	524		154.195

Skabelon 14: EU CR1-D – Aldersfordeling af eksponeringer i restance

	Regnskabsmæssige bruttoværdier (mio. kr.)						
	I alt	<=30 dage	>30 dage <=60 dage	>60 dage <=90 dage	>90 dage <=180 dage	>180 dage <= 1 år	> 1 år
Lån	4.708	3.675	0	0	681	231	121
Gældsværdipapirer	0	0	0	0	0	0	0
I alt	4.708	3.675	0	0	681	231	121

Skabelon 15: EU CR1-E – Urentable eksponeringer og eksponeringer med henstand

	Den regnskabsmæssige bruttoværdi af rentable og urentable eksponeringer (mio. kr.)								Justering for akkumulerede nedskrivninger og negativ dagsværdi som følge af kreditrisiko				Modtaget sikkerhedsstillelse og finansielle garantier (mio. kr.)	
	Rentable				Urentable				Rentable		Urentable		Heraf rentable	Heraf urentable
	I alt	Heraf med restance >30 og <=90	Heraf med henstand	I alt	Heraf misligholdte	Heraf med værdi-forningelse	Heraf med henstand	I alt	Heraf med henstand	I alt	Heraf med henstand			
Gældsværdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Lån og forskud	139.152	0	343	4.340	4.340	2.029	731	0	0	0	0	139.152	4.340	
Ikkebalanceførte poster	3.726	0	0	31	31	0	0	0	0	0	0	1.074	31	
I alt	142.878	0	343	4.371	4.371	2.029	731	0	0	0	0	140.226	4.371	

Skabelon 16: EU CR2-A – Ændringer i beholdningen af generelle og specifikke kreditrisikojusteringer

		a	b
		Justering af akkumuleret specifik kreditrisiko (mio. kr.)	Justering af akkumuleret generel kreditrisiko (mio. kr.)
1	Åbningsbalance	411	190
2	Stigninger som følge af beløb, der hensat til anslåede tab på lån i perioden	62	56
3	Fald som følge af beløb, der er tilbageført til anslåede tab på lån i perioden	-39	
4	Fald som følge af beløb afsat til justeringer af akkumuleret kreditrisiko	-156	
5	Overførsler mellem kreditrisikojusteringer		
6	Virkning af valutakursbevægelser		
7	Virksomhedssammenslutninger, herunder opkøb og frasalg af datterselskaber		
8	Andre justeringer		
9	Slutbalance	278	246
10	Genopretning som følge af kreditrisikojusteringer registreret direkte i resultatopgørelsen		
11	Specifikke kreditrisikojusteringer registreret direkte i resultatopgørelsen		

Skabelon 17: EU CR2-B – Ændringer i beholdningen af misligholdte og værdiforringede lån og gældsværdipapirer

	Den regnskabsmæssige bruttoværdi af misligholdte eksponeringer (mio. kr.)
Misligholdte lån	
Åbningsbalance	8.431
Lån og gældsværdipapirer, der siden den sidste rapporteringsperiode er blevet misligholdt eller værdiforringet	1.238
Returneret til ikkemisligholdt status	-5.170
Afskrevne beløb	-24
Andre ændringer	-121



Slutbalance

4.354

Skabelon 18: EU CR3 – CRM-teknikker – oversigt

		(mio. kr.)				
		a	b	c	d	e
		Usikrede eksponeringer - regnskabsmæssig værdi	Sikrede eksponeringer - regnskabsmæssig værdi	Eksponeringer sikret via sikkerhedsstillelse	Eksponeringer sikret via fi- nansielle garantier	Eksponeringer sikret via kreditderivater
1	Lån i alt		16.572	16.572		
2	Gældsværdipapirer i alt					
3	Eksponeringer i alt		16.572	16.572		
4	Heraf misligholdte		341	341		

Skabelon 21: EU CR6 – IRB-metoden – kreditrisikoeksponeringer efter eksponeringsklasse og sandsynlighed for misligholdelse (PD)

Eksponeringer under IRB-metoden (produktionslandbrug) efter eksponeringsklasse og PD												
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
Skala for sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Originale balanceførte brutto-eksponeringer	Ikkebalanceførte eksponeringer før kreditkonverteringsfaktoren	Gennemsnitlig kreditkonverteringsfaktor	Misligholdt eksponering efter CRM og efter kreditkonverteringsfaktor	Gennemsnitlig PD	Antal låntagere	Gennemsnitlig tab i tilfælde af misligholdelse (LGD)	Gennemsnitlig løbetid	Risikovægtede aktiver	Densitet af risikovægtede aktiver	EL	Værdireguleringer og hensættelser
	(mio. kr.)	(mio. kr.)		(mio. kr.)	%	Antal	%	År	(mio. kr.)	(mio. kr.)	(mio. kr.)	(mio. kr.)
0,00 to <0,15	8.317	12	0,5	8.323	3,04	1.295	6,88	4,97	1.488	18%	17	
0,15 to <0,25	4.756	4	0,5	4.758	3,1	602	7,33	4,97	917	19%	11	
0,25 to <0,50	7.038	16	0,5	7.046	3,19	770	9,46	4,98	1.842	26%	21	
0,50 to <0,75	6.364	43	0,5	6.386	3,31	577	9,39	4,98	1.653	26%	20	
0,75 to <2,50	12.619	92	0,5	12.665	3,74	1.230	9,92	4,97	3.512	28%	47	
2,50 to <10,0	8.553	118	0,5	8.612	5,65	984	10,17	4,96	2.760	32%	50	
10,0 to <100	22.021	150	0,5	22.096	23,92	1.925	13,06	4,97	14.269	65%	700	
100 (Default)	2.783	0	0,5	2.783	100	173	28,29	4,99	8.120	292%	139	139
I alt	72.453	434	0,5	72.670	13,58	7.556	11	4,97	34.562	48%	1.006	139

Eksponeringerne er inddelt i rapporteringsgrupper efter Point-in-Time PD, mens gruppens gennemsnitlige PD er beregnet på baggrund af Through-the-Cycle PD. Som konsekvens heraf, kan gruppens gennemsnitlige PD ligge over gruppens øvre PD-grænse.

Den gennemsnitlige LGD er beregnet på baggrund af Down-Turn estimat.

Skabelon 24: EU CR9 – IRB-metode – backtesting af sandsynlighed for misligholdelse (PD) pr. eksponeringsklasse

Interval for PD (Eks-terne PD bånd)	Ækvivalent til ekstern rating (S&P)	Vægtet gen-nemsnitlig PD	Aritmetisk gen-nemsnitlig PD efter låntagere	Antal låntagere		Misligholdende lån-tagere i løbet af året	Heraf nye låntagere	Gennemsnitlig hi-storisk årlig mislig-holdelsesrate
				Afslutningen af sid-ste regnskabsår (2016)	Regnskabsårets af-slutning (2017)			
0 % til <0,15 %	BBB+/AA	3,5%	3,5%	1.157	1.108	0	0	0,0%
0,15 % til < 0,25 %	BBB/BBB	4,3%	4,2%	673	655	1	0	0,2%
0,25 % til < 0,50 %	BBB-/BB	4,1%	4,2%	1.023	1.016	3	0	0,4%
0,50 % til < 0,75 %	BB+/BBB	5,1%	5,1%	556	560	4	0	0,7%
0,75 % til < 2,50 %	BB-/BB+	5,6%	6,0%	1.099	1.139	12	0	1,5%
2,50 % til < 10,0 %	B-/BB-	8,8%	8,5%	1.017	1.076	11	0	2,4%
10,0 % til < 100 %	CCC/C/B	23,2%	22,0%	1.761	1.767	120	1	10,8%
100 % (Default)	Default	69,5%	70,3%	264	211	26	26	0,0%
I alt (produktionslandbrug)		13,8%	11,1%	7.550	7.532	177	27	3,4%

Skabelon 26: EU CCR2 – Kapitalkrav til kreditværdijustering

		a	b
		Eksponeringsværdi (mio. kr.)	Risikovægtede aktiver (mio. kr.)
1	Porteføljer i alt omfattet af den avancerede metode		
2	i) VaR-komponent (inklusive 3 x - multiplikator)		
3	ii) SVaR-komponent (inklusive 3 x - multiplikator)		
4	Alle porteføljer omfattet af standardmetoden	42.116	2.897
EU4	Baseret på den oprindelige eksponeringsmetode		
5	Samlet beløb omfattet af kapitalkrav til kreditværdijustering	42.116	2.897

Skabelon 34: EU MR1 – Markedsrisiko i henhold til standardmetoden

		a	b
		Risikovægtede aktiver (mio. kr.)	Kapitalkrav (mio. kr.)
Egentlige produkter			
1	Renterisiko (generel og specifik)	2.897	232
2	Aktierisiko (generel og specifik)		
3	Valutakursrisiko	770	62
4	Råvarerisiko		
Optioner			
5	Forenklet metode		
6	Delta-plus-metode		
7	Scenariemetode		
8	Securitisering (specifik risiko)		
9	I alt	3.667	293