

dlr·kredit

Februar 2021

Risiko- og kapitalstyring



Indhold

| | |
|-------------------------------------|----|
| Offentliggørelseskrav og indledning | 3 |
| Ledelse og styring på risikoområdet | 7 |
| Kapitalforhold | 13 |
| Kreditrisiko | 24 |
| Markeds- og likviditetsrisici | 44 |
| Ikke-finansielle risici | 50 |

Offentliggørelseskrav og indledning

Offentliggørelseskrav

Denne rapport om risiko- og kapitalstyring offentliggøres med henblik på opfyldelse af DLRs oplysningsforpligtelser i henhold til CRR-reglerne. Kvantitative oplysninger i henhold til EBA's retningslinjer mv. fremgår af et særskilt søjle III-appendiks (i Excel-format), der ligesom denne rapport offentliggøres på DLRs hjemmeside:

<https://dlr.dk/investor/rating/>

Oplysningerne vil løbende blive opdateret i det omfang, der måtte være behov herfor, dog som minimum årligt i forbindelse med offentliggørelse af årsrapporten. Visse oplysninger i søjle III-appendikset opdateres kvartalsvist eller halvårligt.

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

Risiko- og kapitalstyringsrapporten er offentliggjort den 11. februar 2021.

Indledning

DLR Kredit A/S (herefter DLR) er et dansk realkreditinstitut primært ejet af 50 lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR.

DLR yder lån mod pant i fast ejendom i Danmark til finansiering af landbrugsejendomme - herunder boliglandbrug - og til andre erhvervsjendomme og private andelsboliger. DLR yder tillige i begrænset omfang lån i Grønland og på Færøerne, primært til ejerboliger, boligudlejningsejendomme og i mindre grad kontor- og forretningsejendomme. Ved udgangen af 2020 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved den nominelle obligationsrestgæld 164,3 mia. kr., hvoraf udlån i Grønland og på Færøerne udgjorde 3,0 mia. kr. svarende til 1,8 pct. af porteføljen.

DLR beskæftigede i 2020 i gennemsnit 210 fastansatte (omregnet til heltidsbeskæftigede) og 24 honoraransatte landbrugsvurderingssagkyndige. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLRs udlån voksede i 2020 med 9,3 mia. kr. Udlån til landbrugsejendomme udgjorde 55,0 pct. af porteføljen, mens udlån til boliglandbrug og ejerboliger udgjorde 5,5 pct. af porteføljen ultimo 2020. De resterende 39,5 pct. omfattede erhvervsjendomme, hvoraf udlån til kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme og andelsboliger udgør langt hovedparten.

DLR opnåede i 2020 et tilfredsstillende overskud på 960 mio. kr. før skat. Ultimo 2020 udgjorde DLRs kapitalgrundlag efter fradrag 14,9 mia. kr. og den totale risikoeksponering 79,5 mia. kr., hvormed DLRs kapitalprocent kunne opgøres til 18,8 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 ønsker at bidrage til den grønne omstilling. På sigt er der knyttet en række risikofaktorer til ikke at omstille sig, og bl.a. derfor har DLR i løbet af 2020 sat nye mål for bæredygtighed, som skal udmøntes ved at tilbyde låntagerne grønne lån og grønne obligationer.

Første skridt blev taget i januar 2021, hvor DLR lancerede grønne lån og samtidig offentliggjorde rammene for DLRs arbejde med grøn finansiering, jf.

<https://dlr.dk/wp-content/uploads/2021/01/DLR-Kredit-Groent-rammevaerk-2.pdf>

Ledelseserklæringer

DLR Kredit A/S bestyrelse har den 11. februar 2021 godkendt DLRs risiko- og kapitalstyringsrapport.

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

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

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

En gennemgang af forretningsmodel og politikker viser, at forretningsmodellens overordnede krav til de enkelte risikoområder fuldt og dækkende udmøntes i de enkelte politikkers nærmere 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 den foretrukne samarbejdspartner for aktionærene. DLR ønsker en lønsom drift 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 og robust kapitalbase, der understøtter forretningsmodellen og obligationsratingen.

Bestyrelsens maksimale risikotolerance styres via fastsatte grænser i de enkelte politikker og retningslinjer mv. Der kan bl.a. peges på følgende tre styringsområder:

- DLRs kapitalmålsætning for DLRs kapitalprocent udgør 17,5 pct. i 2021 samt 15,5 pct. og 14,0 pct. for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent.
- DLRs bestyrelse har fastlagt en grænse for gearing på 5 pct. og dermed over lovgivningens grænse på 3 pct. DLRs gearing udgjorde 7,1 pct. ved udgangen af 2020.
- På markedsområdet ønsker DLR en maksimal renterisiko på 2,5 pct. og dermed under lovgivningens krav på 8 pct. DLRs renterisiko på obligationsbeholdningen udgjorde 1,0 pct. ved udgangen af 2020.

Derudover forholder bestyrelsens sig bl.a. til lovgivningens øvrige grænser ved fastsættelsen af den risikomæssige styring i DLR.

København, den 11. februar 2021

Direktion

Jens Kr. A. Møller
Adm. direktør

Pernille Lohmann
Direktør

Bestyrelsen

Vagn Hansen
Formand

Lars Møller
Næstformand

Claus Andersen

Lars Faber

Randi Franke

Jakob G. Hald

Kim Hansen

Søren Jensen

Bjarne Larsen

Frank Mortensen

Lars Petersson

Ledelse og styring på risikoområdet

DLR er eksponeret overfor forskellige risikotyper og særligt kreditrisiko. Øvrige risikotyper er bl.a. af markedsrisiko, likviditetsrisiko, operationel risiko og IT-risiko herunder cyberrisiko mv., der alle omtales nærmere i følgende afsnit. Der er en nær sammenhæng mellem DLRs forretningsmodel og de risikotyper, som DLR er eksponeret imod.

Bestyrelse og bestyrelsesudvalg

DLRs bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici. Bestyrelsen har på baggrund af DLRs forretningsmodel og risikovurdering mv. fastlagt politikker og retningslinjer og dermed rammerne for de risici, som DLR ønsker at påtage sig. Med udgangspunkt heri er ansvaret delegeret videre i DLRs organisation. DLR er organiseret med en direktion og en række funktionschefer, der alle refererer til direktionen.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs risikostyring, interne kontroller, overholdelse af relevant lovgivning samt anden regulering i relation til DLRs valg af risikoeksponering. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, retningslinjer, 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 revisionsstrategi reviderer processer og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder.

DLRs bestyrelse bestod ved udgangen af 2020 af 11 medlemmer, hvoraf de seks er generalforsamlingsvalgte. Af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tre valgt blandt medlemmer af Lokale Pengeinstitutter og tre blandt medlemmer af Landsdækkende Banker. Derudover har medarbejderne i DLR valgt fem medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsens sammensætning ultimo 2020 samt oplysninger om bestyrelsens øvrige ledelsesposter fremgår af DLRs årsrapport 2020.

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

- Revisionsudvalg har bl.a. til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen samt overvåge, om DLRs interne kontrolsystemer og sikkerhedsmæssige forhold samt interne revisions- og risikostyringssystemer fungerer effektivt. DLRs interne og eksterne revision deltager på udvalgets møder.
- Risikoudvalget har bl.a. til opgave at sikre, at DLRs bestyrelse har det nødvendige grundlag for at imødegå, håndtere, overvåge og reducere de risici, som DLR er eller kan blive eksponeret for. Risikoudvalget skal derfor løbende have overblik over de risici, som knytter sig til DLRs aktiviteter. DLRs risikoansvarlige deltager på alle møder i Risikoudvalget.
- Nomineringsudvalget har til opgave at sikre, at der i DLRs bestyrelse er det nødvendige niveau af viden og erfaring. Udvalget har i den forbindelse bl.a. ansvaret for indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer, samt at der foretages evaluering af bestyrelsens kompetencer m.v.
- Aflønningsudvalget er etableret med henblik på at forestå det forberedende arbejde i forhold til bestyrelsens beslutninger, viden og kontrol vedrørende aflønning i DLR. Herudover påser udvalget bl.a. en liste over DLRs væsentligste risikotagere.

Medlemmerne af de pågældende udvalg udgøres af medlemmer af DLRs bestyrelse, herunder både de generalforsamlingsvalgte og medarbejderrepræsentanter. Oplysning om sammensætningen af bestyrelsesudvalg og deres opgaver findes ligeledes i DLRs årsrapport 2020

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 i forhold til DLRs forretningsmodel og -strategi. Det under bestyrelsen nedsatte nomineringsudvalg forbereder den samlede bestyrelses gennemgang af forhold omkring viden og erfaring blandt DLRs bestyrelsesmedlemmer.

Et 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 kandidater til bestyrelsesmedlemmer inddrager DLRs nomineringsudvalg ligeledes overvejelser omkring det underrepræsenterede køn samt mangfoldighed. 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. Der vægtes bl.a. behovet for mangfoldighed i relation til forskelle i faglighed, erhvervs erfaringer, køn og alder m.v. DLRs rapportering vedrørende det underrepræsenterede køn samt mangfoldighedspolitik er nærmere beskrevet i DLRs rapport om samfundsansvar for 2020.

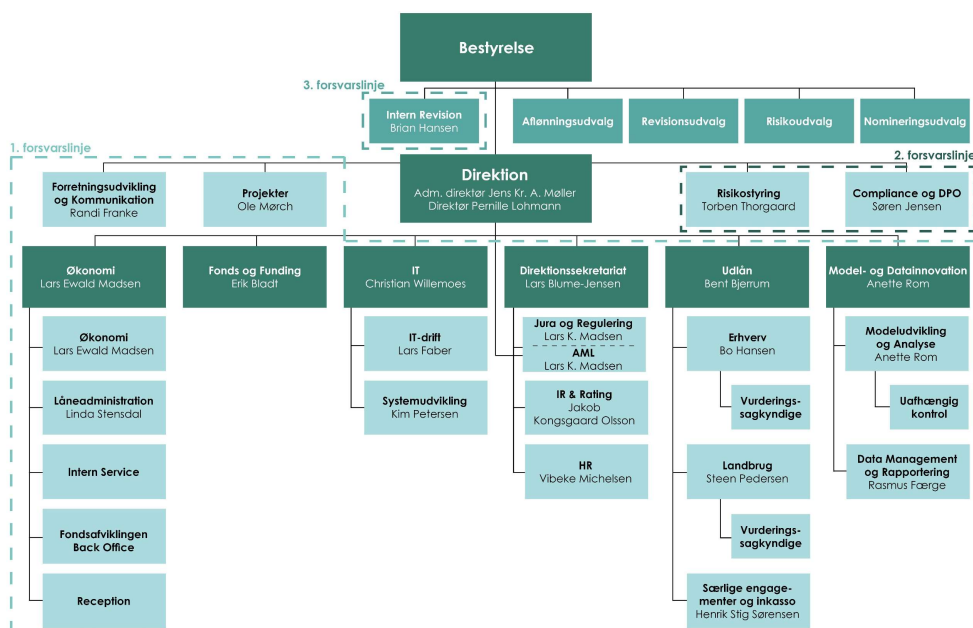
DLRs bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik for DLR Kredit A/S, som er godkendt af generalforsamlingen. Aflønningspolitikken kan findes på DLRs hjemmeside (<https://dlr.dk/om-os/>). Kvantitative oplysninger om aflønning for ansatte, der har indflydelse på risikoprofilen, fremgår af note 7 i DLRs årsrapport 2020.

Risikostyring i DLR - de tre forsvarslinjer

DLRs direktion sikrer, at risici styres og kontrolleres som fastsat af bestyrelsen. Risikostyringen i DLR bygger på "three lines of defence" modellen, der opdeler risikostyringen i tre forsvarslinjer:

- **Første forsvarslinje:** Forretningen, der har risiko- og kontrolejerskabet. Den enkelte afdelingsleder i DLR har ansvaret for at identificere, måle, håndtere og rapportere risici samt sikre, at der er etableret tilfredsstillende kontroller. Endvidere er afdelingslederne ansvarlige for udarbejdelse/opdatering af forretningsgange (inkl. overholdelse af nye lov- og sektorkrav).
- **Anden forsvarslinje:** Risikostyring og Compliance, der er uafhængige rådgivnings- og kontrolfunktioner med direkte reference til direktionen. Compliance's primære fokus er at se på, om første forsvarslinje overholder loven. Risikostyrings primære fokus er at vurdere, hvad der kan ramme DLR i fremtiden. Dette gør Risikostyring ved at sætte rammerne for, hvordan første forsvarslinje arbejder med at identificere, måle, håndtere og rapportere deres risici.
- **Tredje forsvarslinje:** Intern revision, der er uafhængig af direktionen samt af opgaveløsningen i første og anden forsvarslinje. Intern revision rapporterer direkte til bestyrelsen og bestyrelsens revisionsudvalg.

Figur 1. Risikostyring i DLR – de tre forsvarslinjer



Risikostyring skal have et samlet overblik over DLR og DLRs risiko med henblik på at kunne vurdere, om der er en betryggende styring heraf. Risikostyring i DLR er

ansvarlig for at sikre rammerne for, at alle væsentlige risici i DLR kan identificeres, måles, håndteres og rapporteres korrekt. Risikostyring er en uafhængig rådgivnings-, kontrol- og rapporteringsfunktion, som ikke ejer de enkelte risici, men ejer rammeværk for risikostyring på tværs af DLR. Chefen for risikostyring referer direkte til DLRs direktion.

DLR har ligeledes en compliancefunktion med reference til direktionen. Den complianceansvarlige har ansvaret for at vurdere og kontrollere, om DLR overholder relevant lovgivning, markedsstandarder og interne regelsæt. Den complianceansvarlige er ligeledes DPO.

DLRs interne risikoudvalg

For at sikre et løbende fokus på god risikostyring inden for alle dele af DLRs organisation har DLRs direktion nedsat tre interne risikoudvalg:

- **Kreditrisikoudvalget:** Udvalget behandler alle tværgående forhold på kreditrisikoområdet. Dette inkluderer overvågning af risikoudviklingen på kreditporteføljen, overvågning af IRB-modeller og interne ratings samt LTV-overvågning mv. Udvalget behandler ikke individuelle kreditbevillinger.
- **Likviditets- og Markedsrisikoudvalget:** Udvalget behandler DLRs likviditets- og markedsrisici. Dette inkluderer overvågning af DLRs renterisiko, kreditspændsrisiko, investordeling, afsætningsforhold for obligationer, fundingplan og refinansieringsauktioner mv.
- **IOC-Risikoudvalget** (Udvalget for IT, operationelle og compliancerisici): Udvalget behandler DLRs tværgående IT-, operationelle og compliancerisici (tværgående ikke-finansielle risici). Specifikke operationelle og compliancerisici, der vedrører kreditområdet eller fondsområdet, behandles i henholdsvis Kreditrisikoudvalget eller Likviditets- og Markedsrisikoudvalget.

Direktionen er repræsenteret i alle tre interne risikoudvalg. Risikostyring deltager ligeledes i alle tre interne risikoudvalg, mens compliancefunktionen deltager i IOC-risikoudvalget.

Risikotaksonomi

På tværs af DLR anvendes nedenstående risikotaksonomi. Risikokategorierne dækker både finansielle og ikke-finansielle risici.

| Risikotype | Risikokategori | Definition |
|-------------------------|--------------------|---|
| Finansielle risici | Kreditrisiko | Tab som følge af, at låntagere misligholder betalingsforpligtelser (inkl. modpartsrisiko) |
| | Markedsrisiko | Tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, hvilket vil sige rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko (inkl. kreditspænds- og konveksitetsrisiko) |
| | Likviditetsrisiko | Tab som følge af, at finansielle forpligtelser, der forfalder på kort eller mellemlangt sigt, ikke kan imødekommes (inkl. fundingrisiko) |
| Ikke-finansielle risici | Operationel risiko | Tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller fejl som følge af eksterne begivenheder (ekskl. compliance- og IT-risiko) |
| | Compliancerisiko | Tab som følge af manglende overholdelse af gældende regulering, markedsstandarder eller interne regelsæt |
| | IT-risiko | Tab som følge af systemmæssige fejl og manglende overholdelse af IT-sikkerhed (inkl. Cyber-risiko) |

DLRs risikostyring inden for de forskellige risikokategorier gennemgås mere detaljeret i de efterfølgende afsnit.

Risikorapportering

DLR har et samlet risikoregister, der dækker alle risikotyper. DLR gennemfører en gang årligt en risiko- og kontrolvurdering, hvor resultatet dokumenteres i DLRs risikoregister. Væsentlige risici på risikoregisteret opdateres minimum kvartalsvist. Risikoregisteret skaber grundlag for DLRs risikorapportering.

Hvert kvartal udarbejdes der tre oversigter over de væsentligste risici i risikoregisteret:

- Risikooverblik - Udlånsområdet i DLR (Indgår i den kvartalsvise Udlånsrapport)
- Risikooverblik - Fondsområdet i DLR (Indgår i den kvartalsvise Fondsrapport)
- Risikooverblik - DLRs øvrige områder (Rapporteres kvartalsvist til bestyrelsens risikoudvalg)

Endvidere udarbejdes der årligt en intern risikorapport med en samlet redegørelse om DLRs risikoforhold til bestyrelsen, der vurderer, om de pågældende risici ligger på et acceptabelt niveau. Der udarbejdes desuden en række rapporteringer og oversigter vedrører risici og reguleringsmæssige krav m.v. Rapporteringsbehov og omfang justeres løbende i takt med regulering m.v. Der sker herudover generelt orientering til DLRs bestyrelse på bestyrelsesmøder, der som minimum afholdes fire gange årligt i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Den faste rapportering til DLRs direktion og bestyrelse vedr. risiko fremgår af tabel 1 herunder.

Tabel 1. Risikorapporteringsoversigt for DLR

| Rapportering | Modtager | Frekvens |
|--|-------------|--------------|
| Kreditrisiko rapportering | | |
| Månedstatistik (Udlånsportefølje, markedsandele og rating) | Bestyrelsen | Månedlig |
| Udlånsrapport (inkl. Risikooverblik på udlånsområdet) | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Kvartalsrapport over tab, restancer mv | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Formidlede lån fordelt på pengeinstitutter | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Orienteringssager – lånetilbud | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Kreditvurdering og overvågning af finansielle modparter | Bestyrelsen | Halvårlig |
| Aktivgennemgang (§78) | Bestyrelsen | Årlig |
| IRB-valideringsrapporten | Bestyrelsen | Årlig |
| Validering af metoder for opgørelse af forventede tab (nedskrivninger) | Bestyrelsen | Årlig |
| Markeds- og likviditetsrisiko rapportering | | |
| Markedsrisici på fondsbeholdningen | Direktionen | Hver 14. dag |
| Fondsrapport (inkl. Risikooverblik på fondsområdet) | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Likviditetsrapport (ILAAP) | Bestyrelsen | Årlig |
| Tværgående risikorapportering (inkl. ikke-finansielle risici) | | |
| DLRs interne Risikorapport | Bestyrelsen | Årlig |
| Risiko- og kapitalstyring (Søjle III rapport) | Bestyrelsen | Årlig |
| Compliancerapport | Bestyrelsen | Årlig |
| DPO-rapport (Compliancerapportering på persondataområdet) | Bestyrelsen | Årlig |
| Rapportering på området for hvidvask og terrorfinansiering | Bestyrelsen | Årlig |
| Kapitalstyringsrapportering | | |
| Kapitalforhold – individuelt solvensbehov (ICAAP) | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Kvartalsrapport om opfyldelse af kapitalkrav | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Kvartalsrapport om genopretningsindikatorer | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Kvartalsrapport – Opfyldningssikkerhed | Bestyrelsen | Kvartalsvis |
| Genopretningsplan | Bestyrelsen | Årlig |
| Kapitalforhold – nødplan | Bestyrelsen | Årlig |

Kapitalforhold

Grundlaget for DLRs kapitalstyring er bl.a. lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov samt Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 mv. Det er bestyrelsens og direktionens ansvar, at kapitalstrukturen er passende og overholder fastsatte lovkrav.

Kapitalstyring

DLRs kapitalstruktur skal sikre tilstrækkelig kapitalmæssig overdækning og dermed et sundt grundlag for langsigtet drift af DLR som realkreditvirksomhed med mulighed for afsætning af obligationer på konkurrencedygtige vilkår. Samtidig skal kapitalstrukturen være baseret på en høj grad af egenkapital under hensyntagen til omkostningerne på andre kapitalelementer som hybrid kernekapital og supplerende kapital. DLR skal ligeledes have et tilstrækkeligt kapitalberedskab til løbende sikring af LTV-overholdelsen for de udstedte SDO-lån, OC-krav fra ratinginstitutter samt opfyldelse af gældsbuffer.

Kapitalmålsætning

DLR har fokus på såvel eksisterende som kommende krav til kreditinstitutters kapital sammensætning. Formålet med DLRs kapitalmålsætning er at sikre, 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 samt eventuelt søjle II-krav. Det kombinerede kapitalbufferkrav blev i 2020 reduceret som følge af, at den kontracykliske kapitalbuffer blev sænket til 0 i forbindelse med coronapandemien. DLR ønsker en yderligere overdækning ud over de regulatorisk fastlagte kapitalkrav.

DLRs kapitalmålsætning for 2021 for kapitalprocenten udgør, under de på nuværende tidspunkt kendte regulatoriske krav, 17,5 pct. Kapitalmålsætningen for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent er 15,5 pct. og 14,0 pct.

Langsigtet kapitalplan

DLRs kapitalstyring er baseret på en langsigtet kapitalplan med henblik på at opfylde regulatoriske krav og sikre tilstrækkelig kapital til forretningsmæssige tiltag. Kapitalplanen tilpasses løbende for at tage højde for udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering mv.

DLRs fremadrettede kapitalplan mod 2025 bygger blandt andet på følgende:

- Konsolidering af fremtidige regnskabsmæssige overskud.
- Anvendelse af IRB-metoden for beregning af risikoeksponeringen for porteføljen af produktionslandbrug. DLR arbejder på at udvide anvendelse af IRB-modellerne til andre dele af porteføljen, men eventuelle effekter af dette er ikke indregnet i kapitalplanen.
- Løbende opfyldelse af LTV-krav samt OC-krav fra ratinginstitutter.
- Opfyldelse af gældende gældsbufferkrav.
- Løbende implementering af DLRs uniforme garantikoncept.
- Indregning af øvrige potentielle driftsmæssige forhold såsom forventet udvikling i tab og nedskrivninger, udlånsvækst mv.
- Overvejelser vedrørende effekterne af kommende reguleringsmæssige tiltag.

På baggrund af kapitalplanen vurderes sammensætning af DLRs kapitalstruktur mv. løbende.

Kapitalgrundlag og kapitalprocent

DLRs kapitalgrundlag er for hovedpartens vedkommende baseret på egenkapital. Ud over egenkapital har DLR ligeledes en mindre andel supplerende kapital i kapitalgrundlaget. De enkelte delelementer i DLRs kapitalgrundlag pr. 31. december 2020 er vist i tabel 2 og 3.

Der er i 2020 sket en stigning i DLRs kapitalgrundlag på 972 mio. kr. Forøgelsen skyldes primært DLRs overskud i 2020 på 749 mio. kr. Herudover er der solgt aktier fra DLRs egenbeholdning for 110 mio. kr., mens fradraget i kapitalgrundlaget som følge af forskellen mellem det forventede tab og de regnskabsmæssige nedskrivninger er blevet reduceret med 99 mio. kr.

Den totale risikoeksponering er blevet reduceret fra 81,8 mia. kr. til 79,5 mia. kr. En række forhold har påvirket opgørelsen af den totale risikoeksponering i 2020, hvor der således er sket forøgelse af rabatten på risikoeksponeringen for lån mod små og mellemstore virksomheder, en ændret tilgang fra Finanstilsynet for udlån til landbrugsejendomme, ligesom risikovægten på DLRs udlån til landbrugsområdet og omfattet af IRB porteføljen er blevet reduceret.

DLRs kapital er ultimo 2020 alene baseret på egentlig kernekapital og supplerende kapital. Den supplerende kapital udgør 1,3 mia. kr. af det samlede kapitalgrundlag efter fradrag på 14,9 mia. kr.

Tabel 2. DLRs kapitalgrundlag

| (mio. kr.) | 2020 | 2019 |
|--|--------|--------|
| Aktiekapital | 570 | 570 |
| Overkurs ved emission | 0 | 0 |
| Reserver (indkapslet kapital) | 2.338 | 2.338 |
| Overført overskud/underskud | 10.513 | 9.557 |
| Årets løbende overskud | 749 | 846 |
| Primære fradrag i kernekapital: | -564 | -664 |
| Kernekapital efter primære fradrag (egentlig kernekapital) | 13.618 | 12.647 |
| Hybrid kernekapital | 0 | 0 |
| Egentlig kernekapital | 13.618 | 12.647 |
| Andre fradrag | 0 | 0 |
| Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital | 13.618 | 12.647 |
| Supplerende kapital | 1.300 | 1.300 |
| Medregnet supplerende kapital | 1.300 | 1.300 |
| Kapitalgrundlag før fradrag | 14.918 | 13.947 |
| Fradrag i kapitalgrundlag | 0 | 0 |
| Kapitalgrundlag efter fradrag | 14.918 | 13.947 |

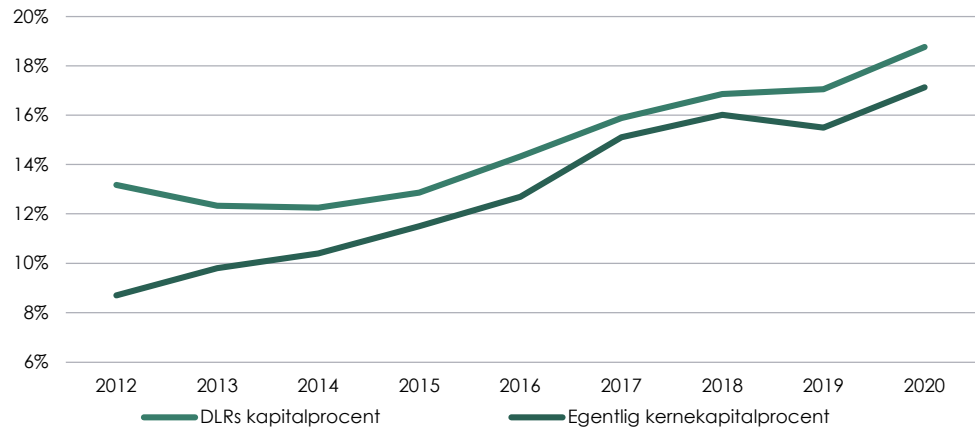
Tabel 3. DLRs kapitalprocent

| (mio. kr.) | 2020 | 2019 |
|--------------------------------|--------|--------|
| Egenkapital: | | |
| – Frie reserver | 11.845 | 10.973 |
| – Bunden fondsreserve | 2.338 | 2.338 |
| Egenkapital i alt | 14.183 | 13.311 |
| Kapitalgrundlag efter fradrag | 14.918 | 13.947 |
| Vægtet risikoeksponering | 79.467 | 81.784 |
| Tilstrækkeligt kapitalgrundlag | 7.296 | 7.529 |
| DLRs kapitalprocent | 18,8% | 17,1% |

Kapitalprocent

DLRs kapitalprocent udgjorde 18,8 pct. ved udgangen af december 2020. 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 17,1 pct. ultimo december 2020.

Figur 2. DLRs kapital- og egentlige kernekapitalprocent

Såvel den egentlige kernekapitalprocent som kapitalprocenten har været stigende igennem en længere periode. DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og den forventede indtjening at stå godt rustet til at kunne imødekomme de gradvist stigende krav på kapitalområdet.

Kapitalkrav

De regulatoriske kapitalkrav for DLR udgjorde 12,7 pct. ultimo 2020. Kapitalkravet udgøres af det klassiske 8 pct. krav tillagt SIFI-kravet, der for DLR udgør 1,0 pct., samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. og et solvensbehov (søjle II-krav) på ca. 1,2 pct. Den kontracykliske kapitalbuffer er fastsat til 0 pct.

Solvenskrav, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

DLRs bestyrelse drøfter og godkender som minimum kvartalsvist DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov på baggrund af en indstilling fra DLRs direktion. Inden bestyrelsens gennemgang har DLRs risikoudvalg gennemgået opgørelsen. Herudover fastlægger bestyrelsen som minimum en gang om året mere indgående opgørelsesmetoder og lignende for DLRs solvensbehov, herunder hvilke risikoområder, stresstests og benchmarks, der skal tages i betragtning.

Ved opgørelsen følger DLR anvisningerne i bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov samt Finanstilsynets vejledning m.v. DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag bygger på kreditreservationsmetoden ("8+ metoden"), der er Finanstilsynets officielle metode. Ved denne metode gennemgås de enkelte risikoområder, og det vurderes, hvorvidt der på de enkelte områder måtte være særlige risici. Det er bl.a. kreditrisici, markedsrisici, operationelle risici og IT-risici. Vurderingen tager udgangspunkt i DLRs risikoprofil, kapitalforhold og fremadrettede forhold, der kan have betydning herfor, herunder budget.

Ved vurderingen af DLRs modstandsdygtighed tages der bl.a. udgangspunkt i stresstests dækkende flere forskellige scenarier som fastlagt i Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest. Herudover indgår scenarier, som DLR selv har udviklet. Det vurderes på baggrund af disse scenarier, 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 vurderes de pågældende risici på en række underområder. Desuden 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
- Risici forbundet med informations- og kommunikationsteknologi (IKT)
- Gearing

Risikofaktorerne omfatter risikoområder, som DLRs ledelse skal tage højde for ved fastsættelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. Ved fastlæggelse af DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov er relevante afdelinger inddraget. Det gælder tillige ved indledende og efterfølgende drøftelser af stresstest mv. for de forskellige forretningsområder.

Kreditrisiko er DLRs største risikoområde, hvorved den største del af solvensbehovet kan henføres til området, jf. tabel 4. DLR har på den baggrund 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 afsnittet 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 renterisiko.

Operationelle risici er defineret som risikoen for direkte eller indirekte tab forårsaget af utilstrækkelige eller fejlagtige processer, systemer mv. Med baggrund i DLRs enstrengede forretningsmodel, fokus på interne processer mv. vurderes denne risiko som begrænset. DLR anvender basisindikatormetoden til opgørelse af kapitalkravet for operationelle risici.

IKT-risici er i DLR defineret som tab som følge af systemmæssige fejl og manglende overholdelse af IT-sikkerhed, og der udføres en risikovurdering på baggrund heraf.

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

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

DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag er ultimo 2020 opgjort til 7.296 mio. kr., jf. tabel 4. Da DLRs samlede risikoeksponering udgør 79.467 mio. kr., svarer dette til et solvensbehov på 9,18 pct.

DLR har i henhold til krav i CRR artikel 92 opgjort sin solvensoverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov til 6,1 procentpoint svarende til 4,8 mia. kr. ved udgangen af 2020, jf. tabel 5. DLR betragter denne overdækning som tilfredsstillende.

Tabel 4. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov pr. 31. december 2020

| Risikoområde | Tilstrækkeligt kapitalgrundlag (mio. kr.) | Solvensbehovet |
|------------------------------------|--|----------------|
| Kreditrisiko | 6.493 | 8,17% |
| Markedsrisiko | 611 | 0,77% |
| Operationel risiko | 192 | 0,24% |
| Øvrige forhold | 0 | 0 |
| Internt opgjort solvensbehov | 7.296 | 9,18% |
| Eventuelle tillæg (særlige risici) | 0 | 0 |
| I alt | 7.296 | 9,18% |

Kilde: Opgørelse over tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov på <https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/>

Tabel 5. DLRs kapitalgrundlag og overdækning pr. 31. december 2020

| Aktuelle nøgletal | Beløb (mio. kr.) |
|--------------------------------|------------------|
| Kapitalgrundlag efter fradrag | 14.918 |
| Tilstrækkeligt kapitalgrundlag | 7.296 |
| SIFI-tillæg | 795 |
| Kapitalbevaringsbuffer | 1.987 |
| Kontracyklisk kapitalbuffer | 0 |
| Systemisk tillæg Færøerne | 10 |
| Overdækning | 4.831 |
| Kapitalprocent | 18,8% |
| Individuelt solvensbehov, pct. | 9,2% |
| SIFI-tillæg | 1,0% |
| Kapitalbevaringsbuffer | 2,5% |
| Kontracyklisk kapitalbuffer | 0,0% |
| Systemisk tillæg Færøerne | 0,0% |
| Overdækning, pct. point | 6,1% |

Supplerende sikkerhed, OC og gældsbuffer

For lån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) skal DLR stille supplerende sikkerhed, hvis belåningsgrænsen overskrides som følge af f.eks. fald i værdien af den ejendom, der er stillet til sikkerhed. DLR overvåger løbende, at denne forpligtelse overholdes. Omfanget af den supplerende sikkerhedsstillelse har været faldende de seneste år. Risikoen og omkostningerne ved LTV-overholdelse er ud over omkostningerne til den supplerende sikkerhedsstillelse knyttet til kreditrisikoen, da tab på udlånsporteføljen vil være sammenhængende med ejendomsprisfald.

Til afdækning af LTV-overskridelser kan DLR anvende såvel kapitalgrundlag som provenu fra eventuelle øvrige gældsudstedelser placeret i kapitalcenter B samt, i et vist omfang, fordringer mod pengeinstitutter.

DLR har udstedt 3 mia. kr. senior secured bonds (SSB), der kan anvende til såvel LTV-afdækning som supplerende sikkerhed (OC) til understøttelse af obligationsratin-gen. Derudover har DLR udstedt 3 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP) og 1 mia. kr. Senior Resolution Notes (SRN) til opfyldelse af gældsbufferkravet. Provenuet fra disse udstedelser kan samtidig bruges som supplerende sikkerhed.

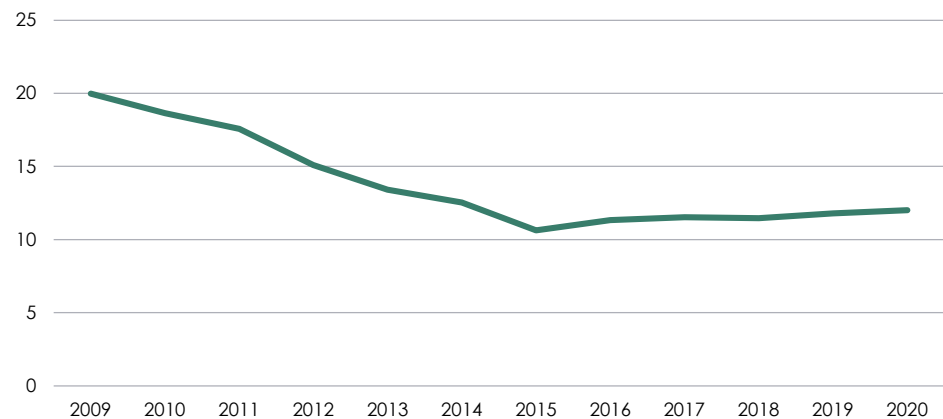
Gearing

DLRs gearing (opgjort som udlån i forhold til egenkapital) er over de sidste 10 år reduceret markant fra ca. 19 i 2010 til 12 ved udgangen af 2020, jf. figur 3. Den svage forøgelse af gearingen siden 2015 afspejler flere forhold, herunder DLRs tilbagekøb

af aktier fra Finansiell Stabilitet og Nationalbanken i 2016 og de låneformidlende institutter i 2019 samt udlånsvækst siden 2016.

Det aktuelt lave gearingsniveau er særdeles positivt for DLRs samlede risiko.

Figur 3. 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 7,1 pct. ultimo 2020, jf. figur 4 og tabel 7.

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 7,1 pct. giver dermed en betydelig overdækning i forhold til såvel det af bestyrelsen fastsatte krav på 5 pct. som det myndighedsfastlagte krav på 3 pct. Der henvises i øvrigt til søjle III appendiks for nærmere informationer vedrørende DLRs gearing.

Figur 4. DLRs gearingsgrad (leverage ratio, CRR)



Tabel 7. DLRs gearingsgrad iht. CRR, ultimo 2020 (mio. kr.)

| | 2020 | 2019 |
|---|-------------|-------------|
| Samlede aktiver ifølge regnskab | 181.083 | 173.444 |
| Samlede balanceførte eksponeringer jf. CRR | 181.719 | 174.001 |
| Ikke balanceførte poster, lånetilbud m.v. | 9.490 | 10.118 |
| Fradrag i kernekapitalen | -564 | -664 |
| Justering for afledte finansielle instrumenter | 2 | 1 |
| Samlede eksponeringer til gearingsgradens beregning | 190.647 | 183.456 |
| Kernekapital | 13.618 | 12.647 |
| Gearingsgrad | 7,1% | 6,9% |

Gældsbuffer

Realkreditinstitutter skal opretholde en gældsbuffer på 2 pct. af instituttets samlede uvægtede udlån. Gældsbufferen udgør dermed 3,3 mia. kr. for DLR.

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. Desuden skal den udstedte kapital/gæld have en løbetid på minimum to år ved udstedelsen.

Der blev desuden medio 2018 vedtaget et supplerende gældsbufferkrav. Ifølge dette krav skal instituttets krav til kapitalgrundlag og gældsbuffer tilsammen udgøre mindst 8 pct. af instituttets samlede passiver. Dette krav skal være opfyldt fra 1. januar 2022.

DLR har udstedt i alt 4 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP) eller Senior Resolution Notes (SRN) til afdækning af gældsbufferkravet. Både SNP og SRN er usikret seniorgæld, der i en afviklingssituation kan nedskrives eller konverteres til aktier. SNP og SRN er sidestillet for så vidt angår kreditorrækkefølgen i en afviklingssituation. Begge typer seniorgæld kan tælle med i S&P's opgørelse af et instituts tabskapacitet ("ALAC") og kan dermed give et supplerende løft til udstederratingen.

Ratingforhold

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".

Siden maj 2017 har DLR imidlertid haft en udstederrating (Issuer Credit Rating - "ICR") på A-. Ratingen understøttes af et ALAC support-løft på +1, der er tillagt DLRs

"Stand-Alone Credit Profile" (SACP) på bbb+. 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 ni trin over ICR. S&P fratrækker et 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 seks af de otte resterende trin for at opnå AAA-ratingen og har dermed to ubenyttede løft i obligationsratingen. Dette er med til at reducere OC-kravet til DLRs kapitalcentre.

Tabel 8. DLRs ratings hos S&P ultimo 2020

| 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) |

Figur 5. Overblik over sammensætningen af DLRs rating

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

Tabel 9. DLRs covered bond rating hos S&P

| | |
|--|------------|
| Issuer Credit Rating (ICR) | A- |
| Sovereign support | 0 |
| Adjusted ICR | A- |
| BRRD uplift | +2 |
| Reference Rating Level (RRL) | A+ |
| Jurisdiction support | +3 |
| Jurisdiction Rating Level (JRL) | AA+ |
| Collateral support | +4 |
| Max achievable CB rating | AAA |
| Used collateral support notches | -1 |
| Voluntary OC | -1 |
| Unused uplift | 2 |

S&P's OC-krav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 10,08 pct. for kapitalcenter B og 2,50 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret og afdækkes med overskydende kapital i kapitalcentrene. Det sker med aktiver erhvervet for 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 ændrer sig bl.a. som følge af ændringer i aktivernes størrelse, sammensætning og kvalitet, eller som følge af ændringer i S&P's kriterier eller modeller, vil behovet for supplerende sikkerhed kunne ændre sig i fremtiden. DLR har af samme årsag en buffer af ekstra OC til at imødekomme eventuelle ændringer. I 4. kvartal 2020 var det aktuelle OC således 14,1 pct. i kapitalcenter B og 12,1 pct. for "instituttet i øvrigt", hvilket er henholdsvis 4 procentpoint og 9,6 procentpoint højere end S&P's OC-krav.

Senior Secured Bonds (SSB) tildeles som udgangspunkt en rating af S&P, der ligger to trin over udstederratingen. DLR har valgt ikke at få ratet de aktuelle SSB-udstedelser. SRN- og SNP-udstedelserne er ratet BBB, hvilket er ét trin under DLRs SACP.

Kreditrisiko

DLRs kreditrisiko er som følge af den valgte forretningsmodel koncentreret om landbrugs- og erhvervsejendomme samt i begrænset omfang ejerboliger, herunder boliglandbrug. DLR yder endvidere lån til ejendomme beliggende på Færøerne samt i Grønland på baggrund af bilaterale aftaler med enkeltpengeinstitutter. Som et væsentligt element i DLRs forretningsmodel er der 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 direktions kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser videredelegeret kreditbeføjelser til de forskellige led/personer i DLRs organisation.

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 lokalkendskab. Ved fastlæggelse af ejendommens værdi indgår bl.a. stand og omsættelighed, ligesom der tages højde for ejendommens status og muligheder i forhold til den bæredygtige udvikling.

Kreditvurderingen varetages af DLRs udlånsafdeling i København. Vurderingen af kundens økonomi sker som udgangspunkt på baggrund af flere års regnskaber. For de væsentligste kundegrupper anvendes kreditscore-modeller. 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.

IRB-modeller

Kapitaldækningsreglerne giver mulighed for at anvende enten standardmetoden eller den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden) til opgørelse af risikoeksponeringen for kreditrisiko.

DLRs udlån til produktionslandbrug er omfattet af IRB-metoden, mens den resterende del af porteføljen følger standardmetoden. Porteføljen af produktionslandbrug udgør 77 mia. kr., svarende til 47 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje.

Tilsvarende avancerede statistiske modeller benyttes til intern risikostyring for væsentlige dele af erhvervsporteføljen svarende til yderligere 58 mia. kr.

Kreditrisikomodeller

De modeller, DLR anvender til at risikovurdere porteføljen (adfærdsscore), er opdelt i PD (Probability of Default) og LGD (Loss Given Default). PD beregnes på kundeni-veau, mens LGD beregnes for de samlede ejendomme i sikkerhedsgrundlaget. I en ansøgningssituation tages udgangspunkt i den samme struktur, men der tilføjes elementer, der er relevante i ansøgningssituationen.

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. Som følge af nye internationale retningslinjer og tekniske standarder fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) er DLR i gang med at ændre defaultdefinitionen, så de nye krav kan opfyldes. En høj PD er udtryk for en høj risiko for, at en kunde misligholder, hvorimod en lav PD er udtryk for en lav risiko for misligholdelse.

DLR overvåger løbende udviklingen i ratingen af porteføljen og kundernes rating genberegnes hver måned.

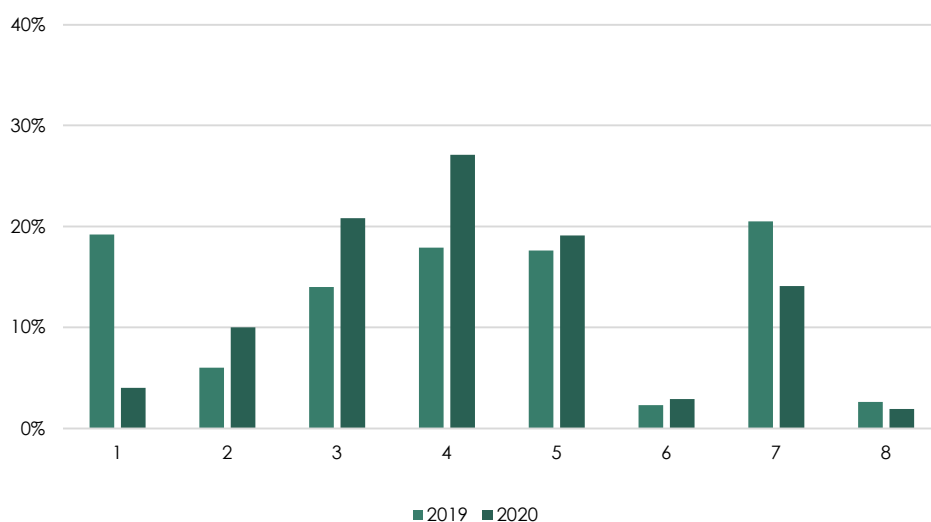
Fordelingen af DLRs ratingklasser på PD-bånd fremgår af tabel 10. Kunder med OIK (objektiv indikation for kreditforringelse), hvor der ikke er konstateret behov for nedskrivninger, indplaceres i ratingklasse 7, uanset om den modelmæssige rating er bedre.

Tabel 10. 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 |

I figur 6 er vist den procentvise fordeling af DLRs produktionslandbrugsportefølje på PD-ratingklasser. Ultimo 2020 var 16 pct. af porteføljen placeret i ratingklasse 7 og 8 mod 23 pct. et år tidligere. Den lavere andel skyldes primært en fortsat gunstig økonomisk udvikling for kunder med produktionslandbrug. Omkring 90 pct. af kunderne i klasse 7 er alene placeret i klasse 7 som følge af en OIK-markering ("overrides"). Faldet i udlån i ratingklasse 1 har baggrund i en modelteknisk ændring, hvor to ekspertoverbygninger til den statistiske model blev fjernet, hvilket resulterede i en vandrang fra hhv. de bedste og dårligste klasser mod de midterste klasser.

Figur 6. Produktionslandbrugsporteføljen fordelt på PD-ratingklasser



LGD angiver DLRs 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 mv., for perioden frem til en realisering gennemføres. I eksponeringen indgår salgsomkostninger mv.

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.

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

Tabel 11 herunder viser, at det observerede antal defaults ultimo 2020 var på 0,9 pct. Dermed var færre end 1 ud af 100 kunder i porteføljen af produktionslandbrug i default. Det observerede antal defaults er uændret fra 2019 til 2020, jf. tabel 11.

Det observerede PD-niveau var ultimo 2020 dermed væsentligt under PD-niveauet på 7,2 pct., som benyttes til regulatoriske formål.

Tabel 11. PD-estimer for produktionslandbrug (IRB-portefølje) ultimo året

| | 2020 | 2019 |
|-------------------------------------|------|------|
| PD (ekskl. kunder i misligholdelse) | 7,2% | 8,5% |
| PD obs. | 0,9% | 0,9% |

Note: PD er omregnet til brug for regulatoriske formål. PD obs. er det observerede niveau ultimo 2020. Tallene er eksponeringsvægtede.

Tabel 12 herunder viser forventede tab for DLRs portefølje af produktionslandbrugs-kunder, givet kunden er defaultet (LGD). Som det fremgår af tabellen, er det observerede LGD-niveau lavt. Niveauet har været faldende over de seneste år. Siden 2010 har det realiserede LGD-niveau svinget mellem 0,06 pct. og 0,81 pct.

Til brug for regulatoriske formål er det et krav, at der benyttes en konservativ LGD-værdi, som afspejler et tabsniveau i en lavkonjunktur. Ved udgangen af 2020 var LGD til brug for regulatoriske formål fastsat til 10,6 pct.

Tabel 12. DLRs LGD-estimer for produktionslandbrug (IRB-portefølje) ultimo 2020

| | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|-------|-------|
| LGD (ekskl. kunder i misligholdelse) | 10,6% | 11,4% |
| LGD obs. | 0,06% | 0,03% |

Note: LGD er omregnet til brug for regulatoriske formål.

LGD obs. er opgjort på det seneste hele år (2017), hvor hovedparten af de realiserede tab er indgået og opgjort. Såfremt LGD obs. opgøres på et senere tidspunkt vil en del defaultforløb ikke være afsluttet og tallet bliver dermed for lavt.

Tallene er eksponeringsvægtede.

Som følge af nye internationale retningslinjer og tekniske standarder fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) er DLR i gang med en større re-modellering af den godkendte IRB-model. Ændringerne vil omfatte både PD- og LGD-modeller.

Validering af IRB-modeller

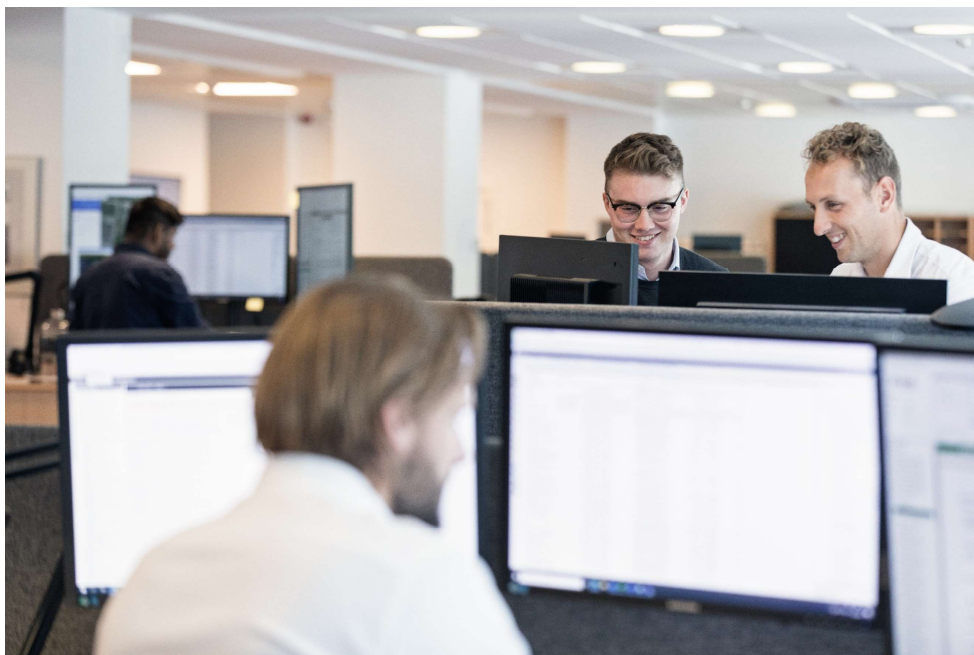
Risikostyring i DLR varetager opgaver som uafhængig valideringsenhed, der årligt udarbejder en omfattende valideringsrapport. Derudover udarbejder enheden til-lige kortere kvartalsvise valideringsrapporter. Behandlingen af valideringsrapporterne foregår i DLRs interne Kreditrisikoudvalg, der består af repræsentanter fra

direktionen, risikostyring, modeludvikling samt udlånsafdelingen. Efterfølgende tilgår valideringsrapporterne også risikoudvalget, bestyrelsen og intern revision.

Forretningsmæssig anvendelse af IRB-metoden i DLR

DLR anvender modeller i beregningen af risikoeksponeringer. Gennem en årrække er modellerne desuden anvendt i forbindelse med kreditbevilling, overvågning og risikostyring.

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



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

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 kreditforringelse (OIK). For kunder med OIK 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. DLRs udlånsportefølje bliver desuden inddelt i nedskrivningsstadier (Stadie 1, 2 og 3), jf. kravene i regnskabsbekendtgørelsen.

Individuelle manuelle nedskrivninger (Stadie 3) foretages, når kundens økonomiske bonitet er svag, og det samtidig af DLR vurderes, at DLRs eksponering ikke er fuldt sikret i de pantsatte ejendomme eller stillede garantier mv.

Herudover beregnes behovet for modelmæssige nedskrivninger for henholdsvis stadie 1, 2 og 3 gennem anvendelse af scenarieberegninger. I det omfang det vurderes, at de modelmæssige nedskrivninger og de individuelle manuelle nedskrivninger ikke i tilstrækkelig grad afspejler den samlede risiko, suppleres med et ledelsesmæssigt skønnet tillæg (Stadie 1, 2 og 3).

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.

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 siden 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. Garantien reduceres ordinært i takt med, at lånet nedbringes.

2. Risikoafdækning - tabsmodregning

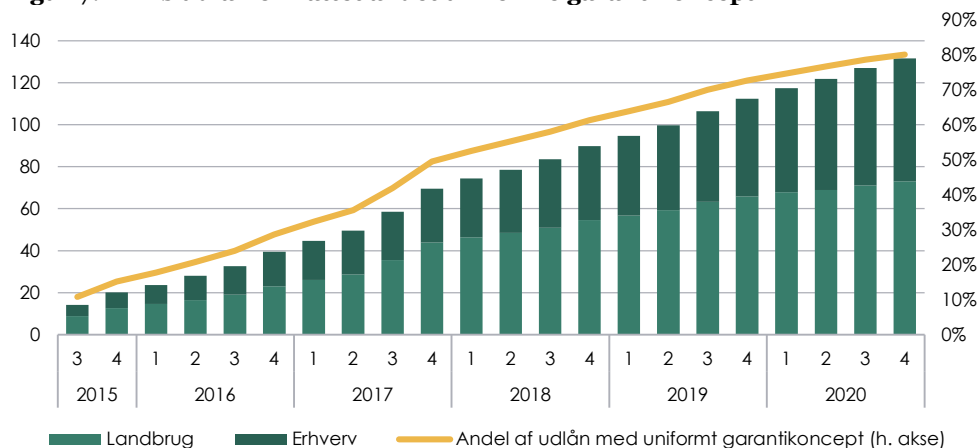
Det uniforme garantikoncept omfatter også muligheden for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til pengeinstituttet, hvor der modregnes samtlige tab, DLR måtte blive påført ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Der modregnes alene tab på lån formidlet af det pågældende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

3. Risikoafdækning - porteføljeniveau

I det omfang, der er tab til modregning, der overstiger indeværende års og følgende ni års forventede provisioner, kan sådanne tab inddækkes ved træk på alle de stillede direkte 6 pct. garantier fra det pågældende pengeinstitut.

Ultimo 2020 var 80 pct. af DLRs udlånsporteføje omfattet af det uniforme garantikoncept.

Figur 7. DLRs udlån omfattet af det uniforme garantikoncept



Lån ydet indtil ultimo 2014

DLRs låneporteføje 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 mv.

Tabel 13. Oversigt over DLRs garantikoncepter

Obligationsrestgæld omfattet af garantikoncept (mia. kr.) ultimo året

| | 2020 | 2019 |
|---|-------|-------|
| Samarbejdsaftalen - landbrug (indtil ultimo 2014) | 17,6 | 22,6 |
| Erhvervsgaranti (indtil ultimo 2014) | 10,8 | 14,4 |
| Uniformt garantikoncept - landbrug (fra primo 2015) | 73,0 | 65,8 |
| Uniformt garantikoncept - erhverv (fra primo 2015) | 58,6 | 46,5 |
| Statsgaranti - YJ-lån | 0,2 | 0,2 |
| Omfattet af garantiordninger | 160,2 | 149,6 |
| Samlet obligationsrestgæld | 164,3 | 154,6 |
| Andel omfattet af garantiordninger | 97,5% | 96,8% |

Udviklingen i DLRs kreditrisiko

Med fortsat vækst inden for udlån til byerhverv, herunder særligt til private beboelsejendomme til udlejning, udgør DLRs udlån til landbrug en fortsat faldende andel af det samlede udlån, jf. beskrivelserne af låneporteføljens sammensætning

nedenfor. DLR har dog fortsat en stor koncentration på udlån til landbrug og er reelt den største långiver til produktionslandbrugene.

Over 50 pct. af DLRs udlånsvolumen er i engagementer op til 15 mio. kr., og DLRs portefølje består primært af en stor andel mindre og mellemstore engagementer.

Produktionslandbrug

DLRs samlede udlån til egentlige produktionslandbrug omfatter udlån for næsten 80 mia. kr. For porteføljen er der de seneste år konstateret en udvikling mod de bedre ratingklasser, hvilket afspejler de relativt gode konjunkturer i hovedproduktionsgrene og nedbringelse af de højest placerede lån ved ordinære afdrag.

Knap 81 pct. af udlånet til produktionslandbrug er placeret inden for en LTV på 50 pct. og alene godt 2 pct. over lånegrænsen på 70 pct. DLRs lån er dermed samlet set godt afdækket af pantets værdi.

Øvrige kunder

DLRs samlede udlån til byerhvervskunder, hvor en væsentlig del af indtjeningen er knyttet til drift eller udlejning af de belånte ejendomme, udgør knapt 60 mia. kr.

Den resterende del af DLRs udlån er primært til kunder med mindre engagementer, hvor den erhvervsmæssige udnyttelse af den belånte ejendom ikke er af afgørende betydning for økonomien, samt udlån i Grønland, på Færøerne og til gartnerier.

For det samlede udlån til gruppen af øvrige kunder er ca. 80 pct. af udlånet placeret inden for en LTV på 50 pct. og alene ca. 0,7 pct. ud over en LTV på 80 pct. Også for denne portefølje er DLRs udlån samlet set godt afdækket af pantets værdi.

Restancer og nedskrivninger

Restanceprocenten på december 2020-terminen er samlet set faldet med 0,8 procentpoint i forhold til for et år siden, hvilket i lyset af coronasituationen må betragtes som meget tilfredsstillende. Udviklingen må dog også ses i lyset af de store hjælpepakker, og på trods af, at der ikke på porteføljeniveau er set stigende restancer, må det forventes, at visse kunder og kundegrupper vil kunne blive udfordret som følge af de langsigtede effekter af coronanedlukningerne. Der er på denne baggrund foretaget betydelige coronarelaterede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne, primært relateret til byerhverv. På trods af tilbageførsler af nedskrivninger på landbrugsporteføljen som følge af de gunstige konjunkturer på hovedproduktionsgrene, er DLRs samlede nedskrivningssaldo ultimo 2020 på denne baggrund øget med knapt 56 mio. kr. (13 pct) i forhold til ultimo 2019.

Låneporteføljens udvikling

I 2020 havde DLR en højere udlånsaktivitet end i 2019, hvis man ser bort fra låneomlægninger. Omfanget af låneomlægninger faldt i 2020 i forhold til året før, om end niveauet fortsat var højt.

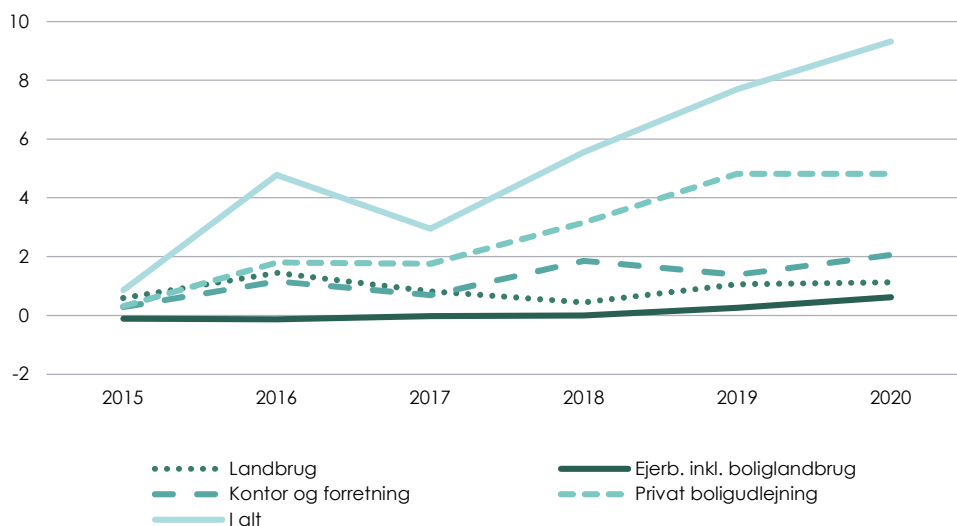
Høj udlånsvækst

DLR realiserede i 2020 den højeste nominelle udlånsvækst i flere år til trods for, at året som helhed var præget af usikkerhed affødt af coronapandemien. Den højere vækst skal delvist ses i lyset af det lave rentemiljø, men også en øget konkurrencekraft hos de låneformidlende pengeinstitutter. Samlet set voksede udlånet med 9,3 mia. kr. i 2020 – opgjort i kontantværdi – mod 7,7 mia. kr. i 2019, jf. figur 8.

Udlånsvæksten i 2020 kan tilskrives en fremgang for alle DLRs væsentligste udlånsområder. DLRs udlån er dog i særdeleshed øget på markedet for byerhvervsejendomme – i lighed med 2019. Godt halvdelen af udlånsvæksten i 2020 kan tilskrives en fremgang i udlånet til private boligudlejningsejendomme. Det er værd at bemærke, at den absolutte stigning i udlånet til private udlejningsejendomme i 2020 var den samme som året før. Derimod var væksten i udlånet til kontor- og forretningssejendomme og ejerboliger (inkl. boliglandbrug) væsentligt højere i 2020, mens fremgangen i udlånet til landbrugssektoren var nogenlunde uændret.

Væksten i udlån til erhvervsejendomme, herunder særligt private boligudlejningsejendomme, har bidraget til en øget risikospredning i udlånsporteføljen på flere udlånsområder, hvilket også obligationsinvestorer og ratingbureauer ser som en fordel.

Figur 8: Udviklingen i DLRs nettoudlån (mia. kr.)

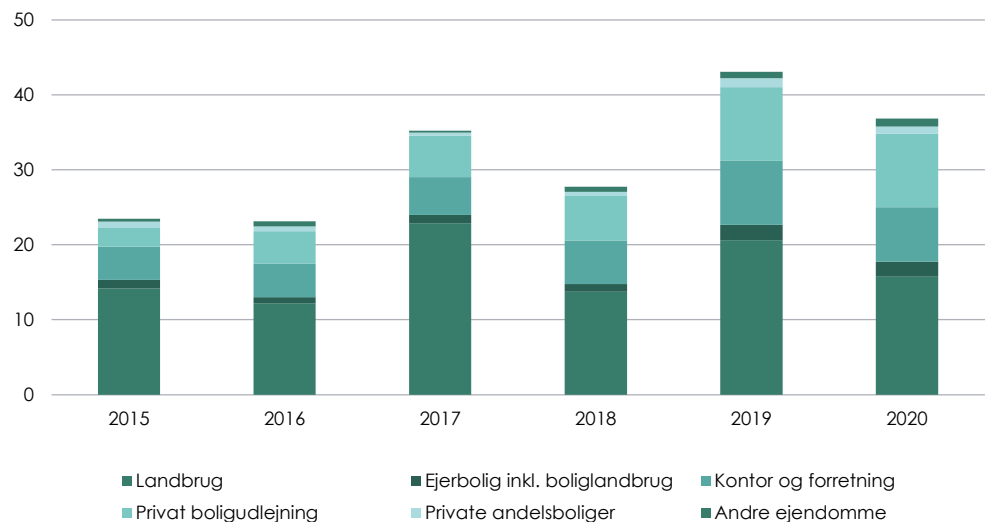


Låneomlægninger

Mange af DLRs låntagere omlagde lån i 2020, om end niveauet for låneomlægninger var lavere end i 2019. De mange låneomlægninger skyldes især rentefald, som generelt har gjort det attraktivt for låntagerne at omlægge til lån med lavere rente og større rentesikkerhed. Derudover førte kortvarige, midlertidige rentestigninger i marts 2020 til, at visse låntagerne foretog opkonverteringer, hvor de fik en højere rente på deres lån, men samtidig reducerede deres restgæld. De låntagere, som opkonverterede, har efterfølgende haft mulighed for igen at omlægge til et lån med lavere rente. Den fortsat høje omlægningsaktivitet i 2020 er sammen med

tillægslån og nyudlån den væsentligste årsag til, at DLR i 2020 havde et bruttoudlån, der samlet set beløb sig til 36,8 mia. kr. Til sammenligning udgjorde bruttoudlånet 43,1 mia. kr. i 2019, jf. figur 9.

Figur 9: Bruttoudlån fordelt på ejendoms kategorier (mia. kr.)

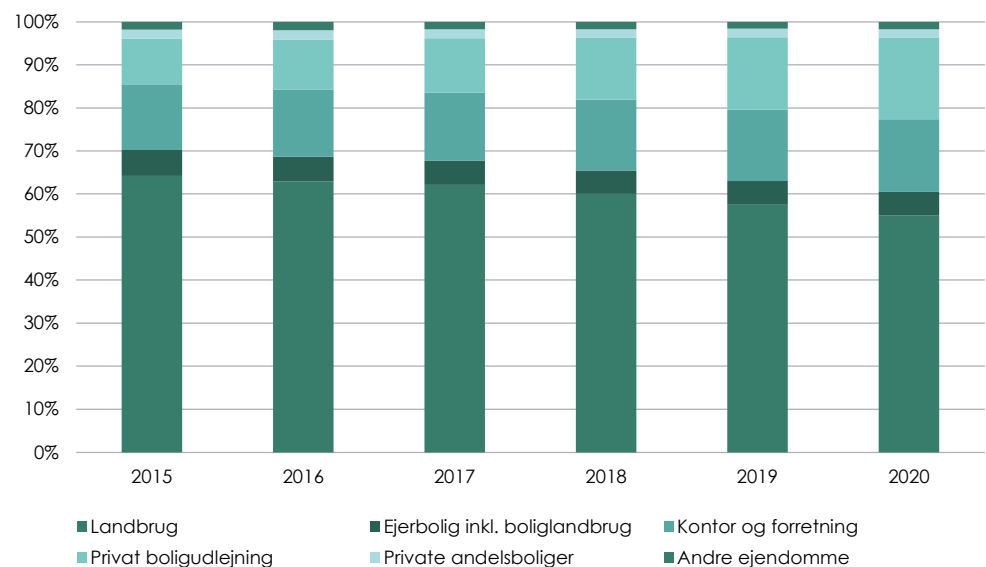


Låneporteføljens sammensætning

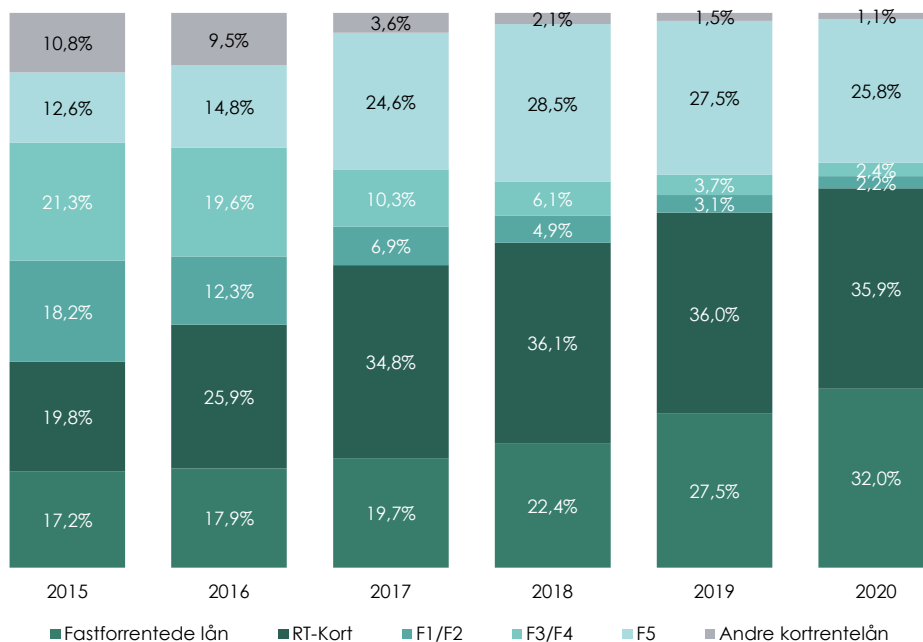
Ejendoms kategorier

Ved udgangen af 2020 udgjorde DLRs udlånsportefølje (målt ved obligationsrestgælden) 164,3 mia. kr. Lån til landbrugsejendomme repræsenterede 55,0 pct. og lån til ejerboliger inkl. boliglandbrug 5,5 pct. af porteføljen, mens lån til erhvervs ejendomme og private andelsboliger mv. tegnede sig for 39,5 pct., jf. figur 10.

Figur 10. DLRs udlånsportefølje fordelt på ejendoms kategorier



Figur 11. DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper



Låntyper

Sammensætningen af udlånet på udlånstyper er over en årrække også blevet mere spredt med øget rentesikkerhed til følge, jf. figur 11. Det er især en større andel af fastforrentede lån, der det seneste år har bidraget til at øge rentesikkerheden af DLRs udlånsportefølje. Andelen af lån med fast rente er steget med 5 procentpoint til 32 pct. I samme periode er andelen af rentetilpasningslån reduceret med 4 procentpoint til at udgøre 31 pct. af det samlede udlån.

Den større andel af fastforrentede lån skal ses i forlængelse af, at DLRs kunder siden 2014 generelt har fået længere rentebinding på deres lån. Tidligere var F1-lånet den mest populære låntype blandt DLRs kunder. Løbende er F1-udlånet blevet erstattet af rentetilpasningslån med længere rentebinding og RT-Kort-lån, der nu er den mest udbredte låntype. Ved udgangen af 2020 udgjorde F1-lån og RT-kort-lån tilsammen 38 pct. af DLRs samlede udlån, mens F1-lån udgjorde næsten 60 pct. af det samlede udlån ved udgangen af 2013. Dertil kommer, at 80 pct. af DLRs rentetilpasningslån har en rentebinding på fem år, og løbetiden på nye obligationer bag RT-kort-lån er fem år.

Afdragsprofil

I 2020 udgjorde andelen af det samlede bruttoudlån med indledende afdragsfrihed 36,6 pct. mod 35,8 pct. ultimo 2019. Lån med afdragsfrihed er især udbredt på landbrugsområdet, idet 57,2 pct. af bruttoudlånet til landbrug var med indledende afdragsfrihed i 2020. Andelen af bruttoudlånet med indledende afdragsfrihed for øvrige segmenter fremgår af tabel 14.

For DLRs samlede udlånsportefølje udgjorde andelen af udlån med indledende afdragsfrihed 36,8 pct. ultimo 2020, hvilket er lidt mindre end i ultimo 2019, hvor andelen var 37,3 pct. Lån med afdragsfrihed udgjorde 50,0 pct. af udlånet til landbrug ultimo 2020, hvilket er en lidt højere andel end året før. Andelen af udestående udlån med afdragsfrihed for øvrige segmenter fremgår af tabel 15.

Tabel 14. Andel af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed

| | 2019 | 2020 | Ændringer (procentpoint) |
|----------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Landbrug | 52,6% | 57,2% | 4,60% |
| Boliglandbrug | 15,5% | 16,2% | 0,70% |
| Kontor og forretning | 6,9% | 9,4% | 2,50% |
| Boligudlejning | 32,7% | 33,1% | 0,40% |
| Andelsboliger | 35,9% | 24,6% | -11,30% |
| Andet | 3,1% | 0,2% | -2,90% |
| Total | 35,8% | 36,6% | 0,80% |

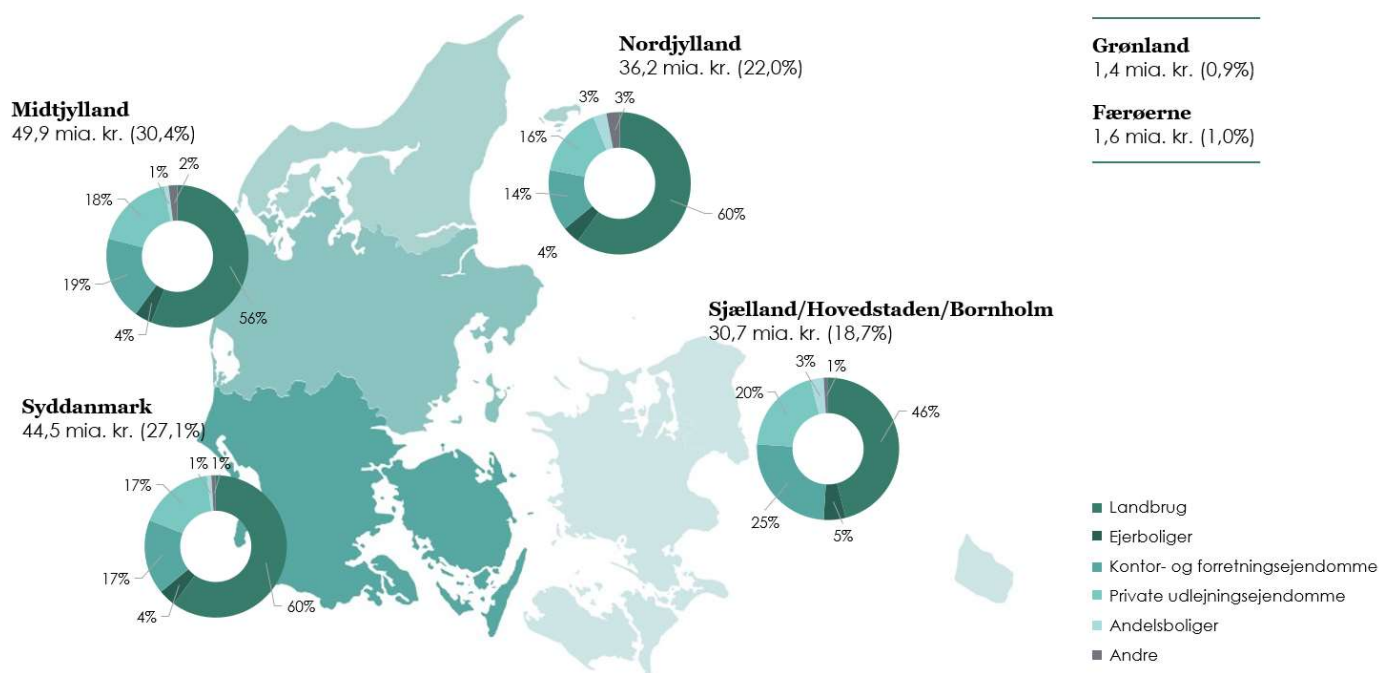
Tabel 15. Andel af udestående udlån med afdragsfrihed ultimo året

| | 2019 | 2020 | Ændringer (procentpoint) |
|----------------------|--------------|--------------|--------------------------|
| Landbrug | 49,1% | 50,0% | 0,93% |
| Boliglandbrug | 15,4% | 13,8% | -1,56% |
| Kontor og forretning | 11,0% | 10,0% | -0,99% |
| Boligudlejning | 32,6% | 32,3% | -0,32% |
| Andelsboliger | 38,7% | 36,7% | -2,05% |
| Andet | 7,9% | 1,5% | -6,43% |
| Total | 37,3% | 36,8% | -0,53% |

Geografisk fordeling

Som følge af forretningsmodellen er DLRs udlånsportefølje branchemæssigt begrænset til landbrug, boliglandbrug, erhvervsjendomme og andelsboliger. 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 3,0 mia. kr., svarende til 1,8 pct. af udlånet.

Figur 12. Geografisk fordeling

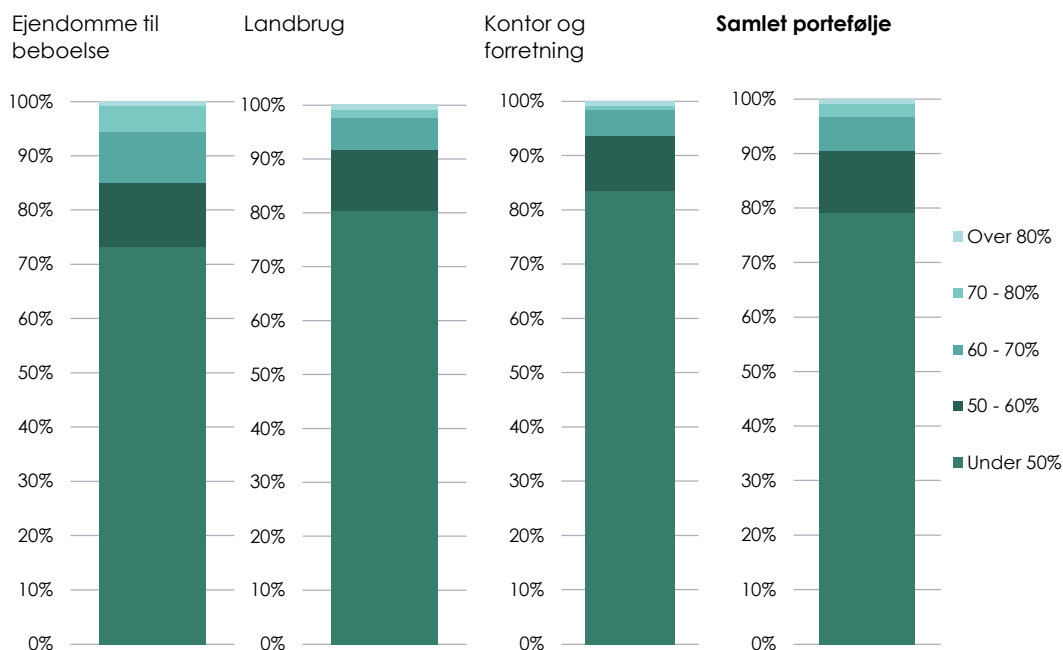


Låneporteføljens LTV

DLR yder lån med sikkerhed i fast ejendom inden for de 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.

Ved udgangen af 2020 var 91,9 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 89,0 pct. af udlånet til erhvervs ejendomme var placeret inden for 60 pct. af vurderingerne, uden hensyntagen til de stillede garantier. Ejendomme til beboelse, herunder boligudlejningsejendomme og andelsboliger, har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere for disse ejendoms kategorier.

Figur 13. DLRs udlån fordelt på LTV-bånd



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

Den løbende overvågning af LTV-værdier bygger bl.a. på disse aktuelle markeds-vurderinger og er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering. DLR har aktuelt stillet supplerende sikkerhed for 9,9 mia. kr. og har derudover overskydende sikkerheder for 21,7 mia. kr. bestående af overskydende sikkerhed i særligt sikre aktiver samt mulighed for anvendelse af fordringer på pengeinstitutter (pengeinstitutgarantier) ved ejendomsprisfald. Samlet vurderes det, at DLR med den nuværende overdækning er rustet til at imødegå et generelt ejendomsprisfald på omkring 15-20 pct. uden at skulle tilvejebringe yderligere sikkerheder.

Uvægtede eksponeringer for kreditrisiko

DLR følger regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Der henvises derfor til denne, samt til anvendt regnskabspraksis i Årsrapporten (note 50) 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 155,8 mia. kr. pr. 31. december 2020, opgjort efter garantier og konverteringsfaktor.

Restancer, nedskrivninger og tab

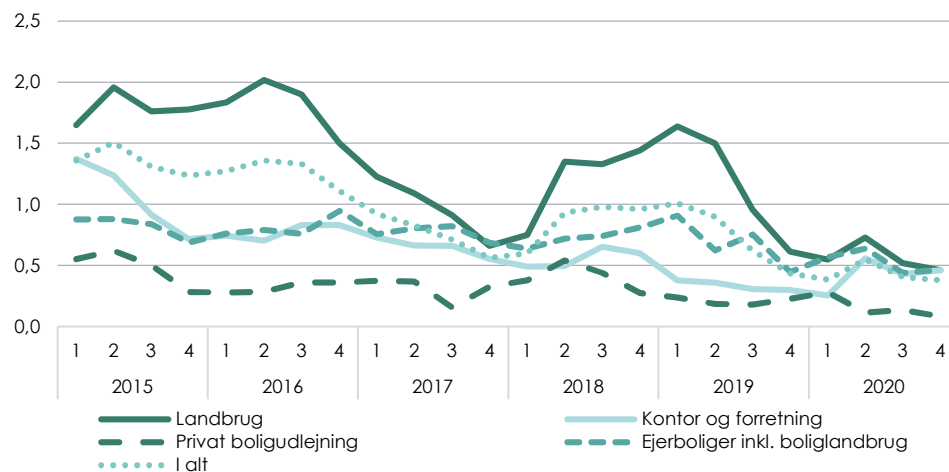
Omfanget af låntagere, der ikke kan overholde deres forpligtelser over for DLR, udviste gennem andet halvår 2020 en faldende tendens, jf. figur 14 og 15, og var medio januar 2021 på et lidt lavere niveau end året før. Restanceniveauet steg midlertidigt i 2. kvartal 2020, hvor nedlukningen af økonomien i forbindelse med Covid-19 skabte usikkerhed.

Under ét lå restanceprocenten, målt som restancer i procent af terminsbetalingerne opgjort 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdato, på 0,38 pct. medio januar 2021, mod 0,43 pct. i januar 2020. Restanceprocenterne udgjorde hhv. 0,46 pct. for mælkeproducenter og 0,49 pct. for svinebrug medio januar 2021. For svinebrug er restancerne steget en smule det seneste år.

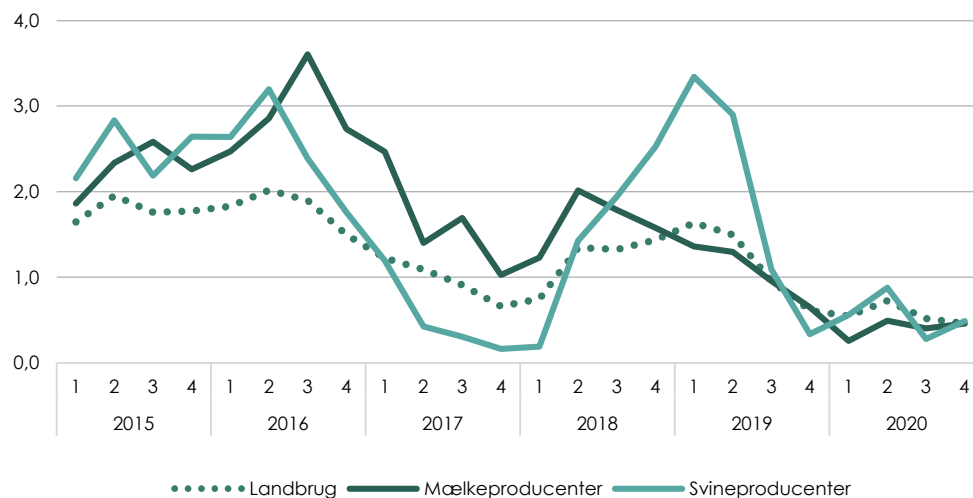
Ændringen skal ses i lyset af, at afregningsprisen på grisekød er faldet med knap 30 pct. fra 13,3 kr. pr. kg primo 2020 til 9,5 kr. pr. kg ultimo 2020. Med det relativt gode udgangspunkt har det for året som helhed været muligt at opnå en acceptabel indtjening hos landmænd med svineproduktion. Prisfaldet har blandt andet baggrund i eksportrestriktioner til Kina som følge af coronaramte slagteriarbejdere, men også ændringerne i markedet for grisekød som følge af fundet af vildsvin med afrikansk svinepest (ASF) i Tyskland, der har betydet, at alt tysk grisekød skal omsættes indenfor EU, har påvirket afregningspriserne.

Mælkeprisen, som umiddelbart er den vigtigste faktor for indtjeningen hos mælkeproducenterne, har været stabil på et tilfredsstillende niveau i 2020. Med baggrund i den realiserede mælkepris, ydelsesfremgang og effektiviseringer samt tilfredsstillende grovfoderproduktion er der generelt set opnået gode økonomiske resultater på mælkebedrifterne.

Figur 14. 3½ måneds restancer fordelt på ejendoms kategorier



Figur 15. 3½ måneds restancer – landbrug

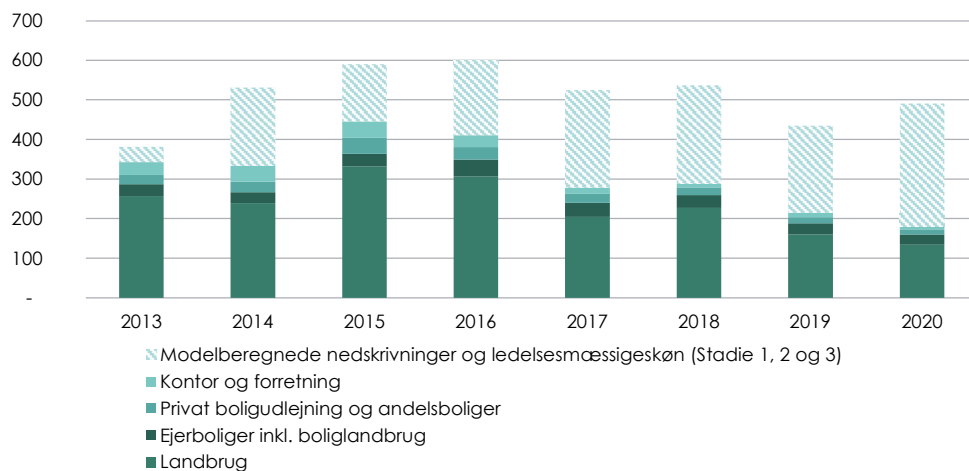


Som nævnt foretager DLR en løbende overvågning af låneporteføljen for at identificere lån med eventuel værdiforringelse. Der foretages endvidere en individuel vurdering af en række større eksponeringer og visse eksponeringer, hvor der er tegn på økonomiske vanskeligheder og lignende. Vurderes der at foreligge indikation for, at DLRs lån er kreditforringede (OIK), foretages en stadie 3-nedskrivning af eksponeringen svarende til det tab, som DLR vurderes at kunne blive påført.

De samlede individuelle nedskrivninger (stadie 3) udgør 180 mio. kr. ultimo 2020 mod 215 mio. kr. ultimo 2019. Hertil skal lægges modelberegnete nedskrivninger i stadie 1, 2 og 3 på samlet 101 mio. kr., samt et ledelsesmæssigt skøn på 210 mio. kr., svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2020 på 491 mio. kr. I de ledelsesmæssigt skønnede nedskrivninger er der ultimo 2020 indeholdt 130 mio. kr., der kan henføres til coronaepidemien.

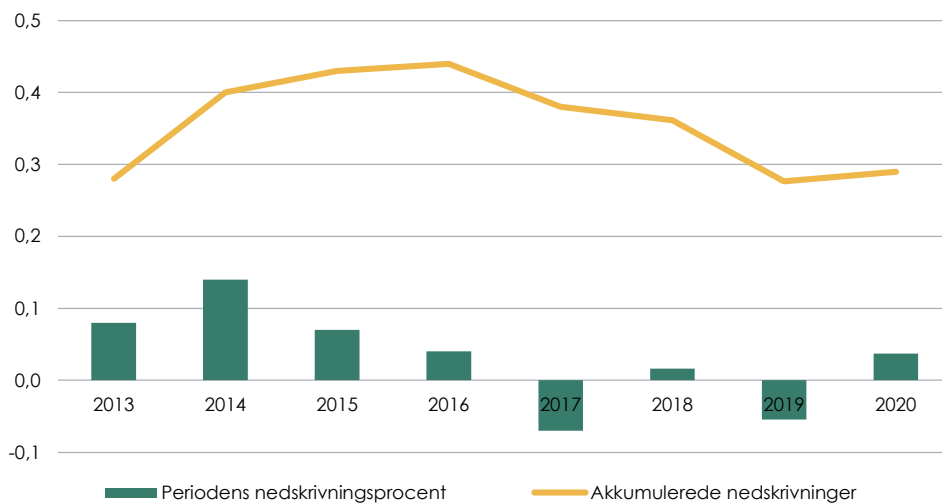
Det ledelsesmæssigt skønnede tillæg er fastlagt til afdækning af merrisiko på høj udlånsvækst til boligudlejningsejendomme, corona, mink-sektoren samt modelusikkerhed.

Figur 16 viser udviklingen i DLRs individuelle nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter, samt de modelberegnete og ledelsesmæssigt skønnede nedskrivninger. Nedskrivninger på udlån til landbrug og ejerboliger inkl. boliglandbrug udgjorde 74 pct. af de individuelle nedskrivninger (stadie 3) ultimo 2020.

Figur 16. Akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter

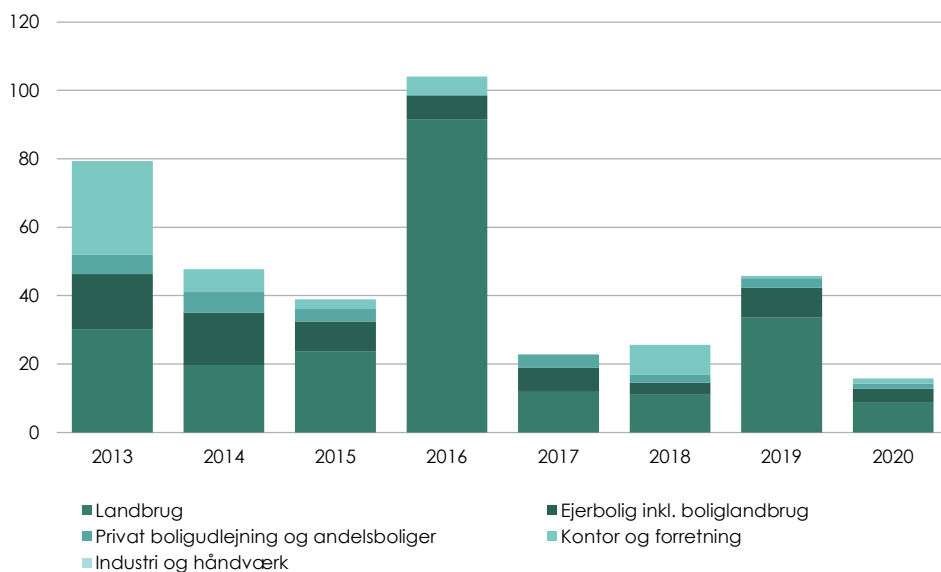
Nedskrivningsprocenten, som angiver de akkumulerede nedskrivninger i forhold til udlånet, er 0,29 – beregnet ved Finanstilsynets retningslinjer – ved udgangen af 2020, mod 0,28 pct. ultimo 2019.

Tab og nedskrivninger påvirkede 2020-regnskabet med en udgift på 62 mio. kr., svarende til 0,04 pct. af udlånsporteføljen.

Figur 17. Nedskrivninger i pct. af udlånsporteføljen

For 2020 er konstaterede tab på fordringer opgjort efter indbetalinger i henhold til garantiaftaler, men før tabsmodregning, og inklusive periodens konstaterede tab, efter regulering af tidligere skønnet tab og indgået på tidligere afskrevne fordringer, opgjort til 12,7 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til 2019, hvor konstaterede tab udgjorde 42,4 mio. kr. I forhold til det samlede udlån giver det fortsat en meget lav tabsprocent for DLR på 0,01 pct.

Figur 18. Udvikling i konstaterede tab (mio. kr.)



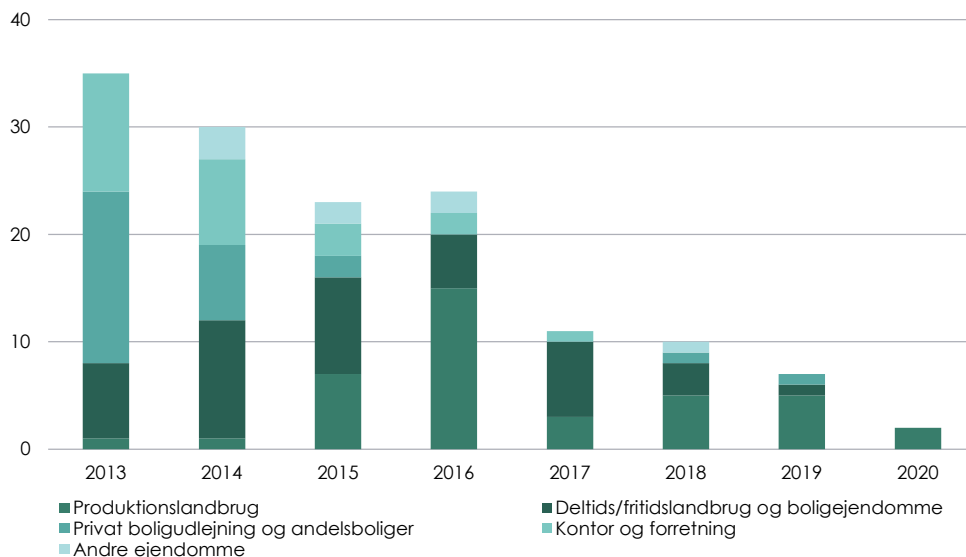
Note: Opgørelsen viser konstaterede tab før tabsmodregning og modregning af beløb indgået fra tidligere afskrevne fordringer

Landbrug stod for 56,3 pct. af de konstaterede tab i 2020, hvilket var 17,4 procentpoint lavere end i 2019. Herudover blev der konstateret tab for 3,9 mio. kr. for ejerbolig inkl. boliglandbrug, mens både kontor- og forretningsejendomme samt private boligudlejningsejendomme havde et tab på 1,5 mio. kr.

I henhold til de tidligere beskrevne tabsmodregningsordninger har DLR i 2020 modregnet tab for 5,0 mio. kr. i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne.

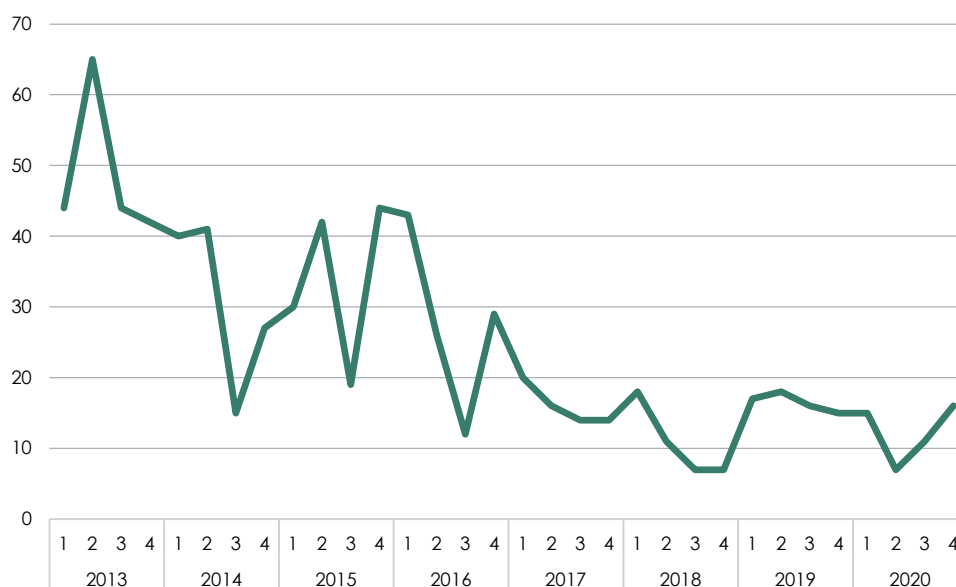
Ultimo 2020 bestod DLRs beholdning af overtagne ejendomme af to ejendomme, en minkejendom og et gartneri, samt tre ubebyggede grunde.

Figur 19. Beholdning af overtagne ejendomme ultimo året



Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, var 49 i 2020, hvilket var færre end i 2019, hvor antallet var 66. Stigningen i løbet af året i 2020, jf. figur 20, skal ses i lyset af nedlukningen af domstolene i foråret pga. corona, som har skubbet de berammede tvangsauktioner til senere på året.

Figur 20. Tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant



Behæftede aktiver

DLRs forretningsmodel bygger på matchfunderede realkreditlån, der ydes mod pant i fast ejendom. DLR finansierer realkreditlån til kunderne via udstedelse af obligationer. Lånene er placeret på DLRs balance indtil udløb, og de er reserveret til at sikre rettidig betaling til obligationsinvestorerne i det tilfælde, at DLR skulle blive nødlidende. Reservation af bestemte aktiver til kreditorer/investorer kaldes aktivbehæftelse. Aktivbehæftelse er således en naturlig del af DLRs forretningsmodel.

Aktiver der anvendes til opfyldelsen af krav til supplerende sikkerhedsstillelse (LTV-krav) og "balancemidler" (dvs. forudbetalte midler fra indfrielse, fastkursaftaler mv.) anses ligeledes for at være behæftede, da obligationsejerne har en fortrinnsstilling til aktiverne i tilfælde af en konkurs.

DLRs fondsbeholdning udgøres primært af DLRs egenkapital. Kun de dele af DLRs fondsbeholdning, der vedrører opfyldelse af krav til supplerende sikkerhedsstillelse eller balancemidler, er behæftede. Den resterende del af DLRs fondsbeholdning anses for at være ubehæftet og operationelt tilgængelig iff. DLRs LCR-opgørelse.

DLR offentliggør data for aktivbehæftelse i Søjle III appendiks.

Anvendelse af eksterne kreditvurderingsbureauer

Artikel 138 i CRR giver mulighed for, at et kreditinstitut kan vælge et 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, såsom garantier. 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 16 viser konverteringen af S&P's ratingklasser til kreditkvalitetstrin for eksponeringer mod erhvervsvirksomheder, institutter, centralregeringer og centralbanker.

Tabel 16. 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. 1c, 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.

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, herunder kreditspændrisiko, valutakursrisici, aktiekursrisici og andre prisisici. DLRs renterisici omfatter renterisici på alle finansielle instrumenter, såvel balanceførte som ikke-balanceførte, herunder udlån og udstedte obligationer.

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 mv., løbende overskud/resultat samt forudbetalte midler.

DLR foretager en aktiv styring af renterisici. Ud over rammerne fastlagt i den finansielle lovgivning har DLR ydermere fastsat en 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 0-2,5 pct. af kapitalgrundlaget. Renterisikoen på DLRs handelsbeholdning (fondsbeholdning/aktivasiden) skal ligge i intervallet 0-2,5 pct. af kapitalgrundlaget, og fondsbeholdningen skal fortrinsvis bestå af obligationer med restløbetider op til fem år. Renterisikoen på de udstedte gældsinstrumenter (passivasiden) skal ligge i intervallet -2,5-0 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 nødvendige for DLRs drift (f.eks. aktier i sektorejede virksomheder)
- at andre prisisici 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.

Renterisiko

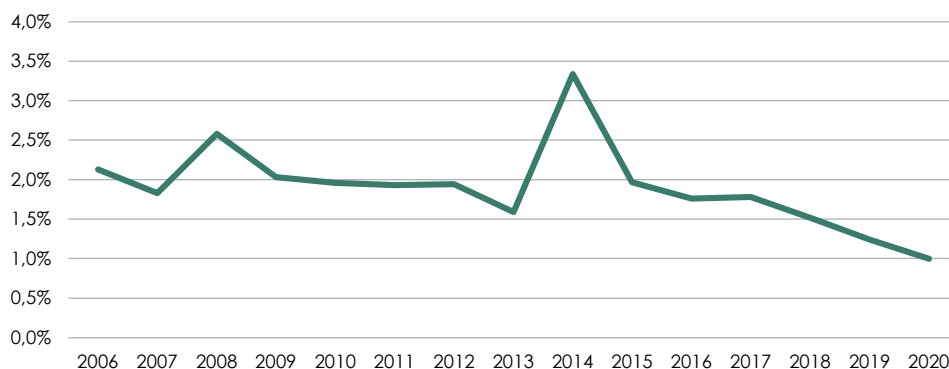
Renterisikoen er defineret som størrelsen af tabet som følge af en positiv eller negativ ét-procentpoints parallelforskydning i rentestrukturen, dvs. kursreguleringen ved ændring i markedsrenten på ét procentpoint. DLRs finansielle risici er særligt knyttet til renterisikoen på fondsbeholdningen samt renterisikoen på de udstedte gældsinstrumenter, der (typisk) vil have modsat fortegn i forhold til renterisikoen på fondsbeholdningen. Herudover er DLR bl.a. udsat for kreditspændrisiko.

DLR har fastsat grænser for renterisikoen i forbindelse med fondsbeholdningen og de udstedte gældsinstrumenter, så renterisikoen samlet set fastholdes på et lavt niveau.

DLRs renterisiko følger bestyrelsens retningslinjer for den samlede markedsrisiko, hvor renterisikoen på fondsbeholdningen skal ligge i intervallet 0-2,5 pct. af DLRs kapitalgrundlag, svarende til mellem 0 og 351 mio. kr.

Ved udgangen af 2020 udgjorde DLRs relative renterisiko på fondsbeholdningen 1,0 pct., jf. figur 21. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 153 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på ét procentpoint. Herudover udgør konveksitetseffekten på DLRs obligationsbeholdning 0,4 mio. kr. Dermed opfyldes retningslinjerne om, at renterisikoen inkl. konveksitetseffekten skal ligge inden for 2,5 pct.

Figur 21. Den relative renterisiko på DLRs fondsbeholdning



Som nævnt har renterisikoen på de udstedte gældsinstrumenter "modsat fortegn" af renterisikoen på fondsbeholdningen. De udstedte gældsinstrumenter repræsenterer en lånoptagelse, der ligger uden for det specifikke balanceprincip i forbindelse med långivningen. Renterisikoen på disse gældsinstrumenter, der udgør minus 33 mio. kr., medfører, at DLRs samlede renterisiko inklusive konveksitetseffekt reduceres til 0,8 pct. af kapitalgrundlaget svarende til 120 mio. kr. ultimo 2020.

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

Renterisikoen på beholdningen af obligationer med varighed op til et år udgør 77 pct. af den samlede renterisiko, ud til to år udgør renterisikoen 82 pct., og ud til fem år udgør renterisikoen 98 pct. af den samlede renterisiko. Renterisikoen på beholdningen af obligationer med varighed på mere end fem år udgør 2 pct. af den samlede renterisiko.

Kreditspændrisiko

Kreditspændrisikoen kan defineres som risikoen for kurstab som følge af lavere kreditværdighed på en modpart eller på eksponeringer mod instituttet selv. En lavere kreditværdighed på en modpart kan opstå som følge af eksempelvis højere risiko for default. Kreditspændet opgøres som spændet til en risikofri rentekurve.

DLRs bestyrelse har fastlagt en maksimal grænse for DLRs kreditspændrisiko på 2,5 pct, hvilket svarede til 373 mio. kr. ultimo 2020. Ultimo 2020 udgjorde kreditspændrisikoen på DLRs obligationsbeholdning 197 mio. kr.

Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i valutakursen. Som følge af det specifikke balanceprincip har DLR reelt ingen valutakursrisiko.

Valutarisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget.

Ved udgangen af 2020 udgjorde DLRs valutakursrisiko 0,002 pct. af kapitalgrundlaget.

Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2020 bestod DLRs aktiebeholdning af unoterede aktier i e-nettet A/S og Landbrugsfinansieringsinstitut A/S. DLR solgte i 2020 sin ejerandel af VP Securities A/S ifm. salget af selskabet til Euronext.

Da aktierisikoen defineres som 10 pct. af kursværdien og DLRs aktiebeholdning udgjorde 34 mio. kr. ultimo 2020, svarer aktierisikoen til 3 mio. kr. efter skat ultimo 2020.

Aktier optages ligeledes til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan måles pålideligt, måles disse dog til kostpris eventuelt med fradrag af nedskrivninger.

Tabel 17. DLRs eksponeringer i aktier, der ikke indgår i handelsbeholdningen (e-nettet)

| Type (mio. kr.) | Eksponering pr. 31.12.2020 | Driftspåvirkning i 2020 |
|-------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Sektoraktier | 33,8 | 6,8 |
| Andre aktier og kapitalandele | - | - |
| I alt | 33,8 | 6,8 |

Modpartsrisiko

For at kontrollere og reducere DLRs tabsrisiko på grund af modparters misligholdelse af deres betalingsforpligtelser over for DLR, foretages der kvartalsvis en overvågning af finansielle modparters betalingsevne i henhold til politik og retningslinjer for DLRs eksponering mod pengeinstitutter, som er fastlagt af DLRs bestyrelse.

DLRs direkte tabsrisiko på finansielle modparter er som udgangspunkt begrænset, da modpartsrisikoen i det væsentligste udgøres af garantistillelse for låntagere. Denne garantistillelse er subsidier i forhold til låntagers personlige gældsforpligtelser og panteretten i ejendommen.

Herudover placerer DLR, ud over en begrænset ramme på 50 mio. kr., udelukkende likviditet i pengeinstitutter, der som minimum er ratet BBB/A-2 af S&P, ligesom den maksimale løbetid for aftaleindskud er 30 dage. I Danmark er kun fire pengeinstitutter ratet på dette niveau - Nordea, Danske Bank, Jyske Bank samt Nykredit Bank.

Der udarbejdes løbende eksponeringsopgørelser med de enkelte pengeinstitutter med henblik på en vurdering af DLRs modpartsrisiko vedrørende finansielle modparter, i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen i DLR er bl.a. risikoen for, at DLR ikke vil kunne overholde sine betalingsforpligtelser samt risikoen for manglende funding og opfyldelse af gældende lovkrav. DLRs likviditetspolitik og tilknyttede retningslinjer, hvori de nærmere rammer for styringen af likviditeten er fastlagt, er fastsat af DLRs bestyrelse. På baggrund heraf har direktionen videreformidlet de videre rammer for styringen af likviditeten i DLRs organisation. Det er i politikken fastlagt, at DLRs risikoprofil på likviditetsområdet skal være lav, hvilket bl.a. skal ses i lyset af DLRs overholdelse af balanceprincippet.

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 overholder 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. Generelt indebærer balance-princippet, at DLR i det væsentligste kun påtager sig en kreditrisiko som led i sin udlånsvirksomhed.

I henhold til DLRs retningslinjer på likviditetsområdet har bestyrelsen fastlagt rammerne for likviditetsstyringen. I retningslinjerne fremgår bl.a., at langt hovedparten af DLRs fondsbeholdning skal placeres i danske stats- eller realkreditobligationer, ligesom beholdningen skal være diversificeret på udsteder og fondskoder. Herudover skal DLR have tilstrækkelige trækningmuligheder i pengeinstitutter og være pengepolitisk modpart i Nationalbanken. DLRs bestyrelse har herudover 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, dog maksimalt 35 pct. af pengeinstituttets kapitalgrundlag.

Likviditeten og behovet herfor følges løbende og er med DLRs særlige forretningsmodel som realkreditinstitut primært koncentreret omkring kvartalsudløb, hvor der udarbejdes særskilt rapportering herom. DLR udarbejder endvidere årligt en ILAAP-rapport (Internal Liquidity Adequacy Assessment Process). ILAAP'en godkendes af DLRs bestyrelse, før den indsendes til Finanstilsynet.

DLRs likviditetsrisiko vedrører mere konkret primært risikoen for, at DLR ikke kan fremskaffe likviditet til forretningens løbende likviditetsbehov til bl.a. betaling af renter og udtrækninger til obligationsejerne, udbetaling af lån samt drift af DLR.

DLR har fastsat følgende indikatorer for en potentiel likviditetskrisesituation:

- Manglende afsætningsmuligheder for DLRs obligationer
- Store restancestigninger
- Store stigninger i tab og nedskrivninger

LCR

LCR-kravet medfører, at andelen af højkvalitets likvide aktiver (HQLA) til enhver tid skal overstige nettolikviditetsudstrømningen for de kommende 30 dage. DLR har i sin egenskab af SIFI-institut siden 1. oktober 2015 skullet opfylde LCR-kravet med 100 pct. DLR har internt fastsat et minimumsniveau for overholdelse af LCR på 110 pct.

I lighed med andre danske realkreditinstitutter kan DLR i forbindelse med LCR-beregningen udelade visse realkreditrelaterede pengestrømme. Dette forudsætter, at DLR opfylder et LCR-gulvkrav, således at DLR til en hver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af DLRs samlede realkreditudlån.

DLR havde ultimo 2020 en LCR uden gulvkrav på 311 pct. og en LCR med gulvkrav på 232 pct.

Realkreditinstitutterne skal fremadrettet, som følge af nye EU-regler om realkreditobligationer (covered bonds), også have aktiver til at dække et krav om ekstra

sikkerhedsstillelse (Overcollateral requirement – OC-krav). OC-kravet træder i kraft medio 2022. Finanstilsynet har i den forbindelse udarbejdet en ny model for likviditetstillæg for realkreditinstitutterne, der på sigt forventes at erstatte realkreditinstitutternes LCR-gulvkrav med et mere individuelt og risikobaseret søjle II-likviditetstillæg. Søjle II-likviditetstillægget skal indberettes i en observationsperiode fra 31. december 2019 og frem til ikrafttrædelsen af de nye EU-regler om covered bonds, herunder OC-krav.

NSFR

I maj 2019 blev EU-Kommissionens forslag til et NSFR-krav (Net Stable Funding Ratio) som et af flere elementer i CRDV/CRR2-pakken endeligt godkendt. Ikrafttrædelsestidspunktet for NSFR er fastsat til medio 2021.

NSFR stiller krav om, at såkaldt tilgængelig stabil finansiering skal være lig med eller større (minimum 100 pct.) end den nødvendige stabile finansiering. Tilgængelig stabil finansiering (Available Stable Funding, ASF) opgøres ud fra instituttets passivside på balancen. Jo kortere restløbetid et passiv har, desto mindre stabil finansiering (ASF) vurderes passivet at bidrage med. Nødvendig stabil finansiering (Required Stable Funding, RSF) opgøres ud fra instituttets aktivside på balancen. Jo mere likvidt et aktiv er, desto mindre stabil finansiering er instituttet nødt til at have for at finansiere det, og jo lavere er RSF-faktoren.

NSFR-kravet indeholder en undtagelsesmulighed for "indbyrdes afhængige" aktiver og passiver, der opfylder en række specifikke betingelser, bl.a. at de har samme løbetid som eksempelvis danske realkreditlån og dertilhørende realkreditobligationer med samme løbetid. Det indebærer, at realkreditobligationer og realkreditlån tildelles en ASF-faktor hhv. en RSF-faktor på 0 pct. Det undtager i praksis realkreditlån og udstedte realkreditobligationer fra NSFR-beregningen. Desuden anerkendes den danske "refinansieringslov" (§ 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.), således at kortere realkreditobligationer, der finansierer lån med længere løbetid og opfylder refinansieringslovens krav, også kan undtages.

DLR opgør løbende NSFR, hvor kravet til tilgængelig stabil finansiering er minimum 100 pct. sat i forhold til tilgængelig stabil finansiering. DLR har internt fastsat et minimumsniveau for overholdelse af NSFR på 110 pct. Ultimo 2020 havde DLR en NSFR på 181 pct.

Ikke-finansielle risici

DLRs bestyrelse har i politik og retningslinjer for ikke-finansielle risici fast lagt følgende risikotaksonomi for ikke-finansielle risici:

- **Operational risiko:** Tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller fejl som følge af eksterne begivenheder (ekskl. compliance- og IT-risiko)
- **Compliancerisiko:** Tab som følge af manglende overholdelse af gældende regulering, markedsstandarder eller interne regelsæt
- **IT-risiko:** Tab som følge af systemmæssige fejl og manglende overholdelse af IT-sikkerhed inkl. cyberrisiko.

Operationelle risici

DLR arbejder løbende på at minimere operationelle risici ved bl.a. at udarbejde kontroller, autorisationer, nødprocedurer, backups, forretningsgange, automatiske opdateringer, beredskabsplaner mm. Ydermere udformes på relevante områder procesbeskrivelser, som giver instrukser om arbejdsgange samt redegør for områdets ansvarsfordeling. Disse tiltag medvirker til, at DLR efterlever de eksterne såvel som interne krav.

Da DLR derudover må betragtes som en relativt "enkel" forretning med få produkter og forretningsområder, vurderes DLR samlet set at have beskedne operationelle risici.

DLR opgør sit kapitalkrav i forhold til operationelle risici ved basisindikatormetoden. Risikoeksponeringen i forbindelse med operationelle risici er i den forbindelse opgjort til 2,4 mia. kr. svarende til et kapitalkrav ved 8 pct. på 192 mio. kr. pr. 31. december 2020.

Der er i DLR etableret forretningsgange vedrørende løbende opsamling og håndtering af operationelle hændelser. Alle operationelle hændelser, der har eller kunne have medført omkostninger, der overstiger en fastsat grænse, rapporteres til DLRs direktion og den risikoansvarlige, og DLRs risikoudvalg orienteres. For større tab sker der rapportering til DLRs bestyrelse på det førstkommende møde. Generelt konstateres et relativt lavt antal operationelle hændelser i DLR, når der tages hensyn til antallet af lånesager, der årligt behandles.

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.

IT- og cyberrisici

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

DLRs IT-strategi

Direktionen fastlægger DLRs IT-strategi, der godkendes mindst én gang årligt af bestyrelsen. DLR forretningsmodel forudsætter, at der løbende kan foretages de nødvendige tilpasninger i DLRs IT-systemer.

DLRs IT-strategi er baseret på anvendelse af kendte og velafprøvede digitale løsninger. DLR udvikler selv de strategiske forretningssystemer for realkreditudlånet, mens perifere systemer baserer sig på indkøbte standardsystemer, der afvikles på en Windows-baseret platform. DLR har outsourcet sin mainframe-drift til DXC.

IT-risici

DLR udarbejder en årlig risikovurdering på IT-området, som identificerer og beregner en række risici på IT-området. Der er etableret en række sikringsforanstaltninger til forebyggelse af driftsforstyrrelser, forskellige former for katastrofesituationer samt cybertrusler.

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

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

Katastrofer forårsaget af digitale hændelser søges undgået gennem beskyttelse af systemer og data via adgangskontrol, beskyttelse mod vira og anden skadelig software samt 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, såfremt 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 forretningscentrale funktioner 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-sikkerheds- og beredskabsplaner medvirker til, at risikoniveauet for DLRs forretningsmæssige anvendelse af IT må betegnes som lavt, og at risikoen for tab som følge af IT-risici må vurderes som begrænset.

Cybertrusler

I den årlige risikovurdering på IT-området behandles og risikovurderes aktuelle trusler fra forskellige former for cyberangreb, hvor kriminelle aktører ved hjælp af IT-værktøjer forsøger at forstyrre, ødelægge eller få uautoriseret adgang til data, systemer, digitale netværk eller digitale tjenester. DLR henter blandt andet sine informationer om cybertrusler fra Center for Cybersikkerhed, Nordic Financial CERT, Nationalbankens årlige "Generic Threat Landscape report" samt informationer fra Europol formidlet gennem Finans Danmark.

Det er den generelle vurdering, at truslen fra cyberkriminalitet mod den danske finanssektor er høj. Selv om der ikke har været registreret konkrete hændelser i DLR med effekt på hverken tilgængeligheden af IT-systemer eller fortroligheden af data, er det vurderingen, at cyberangreb må betragtes som sandsynlige for DLR og som en risiko, der skal være stor fokus på, og som løbende skal reduceres i form af nødvendige sikringsforanstaltninger og ressourcer. DLR er bevidst om sådanne trusler og udbygger løbende sikringsforanstaltningerne på dette område ud fra en risikobaseret tilgang.



Outsourcing

DLR anvender outsourcing som led i den IT-mæssige drift. Outsourcing er nært overvåget i henhold til Finanstilsynets særskilte bekendtgørelse herom, ligesom der er udarbejdet særskilte retningslinjer for outsourcing. Risikoen vurderes hermed at være begrænset.

Compliance - stigende regulatoriske krav

De regulatoriske krav har været stigende også i 2020. DLR anvender derfor mange ressourcer på efterlevelse af ny regulering og praksis, herunder overholdelse af reglerne for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering samt overholdelse af persondatareglerne (GDPR). Med den øgede mængde ny regulering vokser kravene til effektive kontroller, og DLRs ledelse lægger stor vægt på løbende at indarbejde effektive kontrolsystemer, der sikrer overholdelse af de regelsæt, som omgiver DLRs forretning.

dlr·kredit

© 2021 DLR Kredit A/S

Nyropsgade 21 · 1780 København V

Tlf. +45 70 10 00 90

www.dlr.dk

CVR-nr. 25781309