

dlr-kredit

# Risiko- og kapitalstyring 2021



# Indhold

Offentliggørelseskrav og indledning	3
Ledelse og styring på risikoområdet	7
Kapitalforhold	14
Kreditrisiko	24
Markeds- og likviditetsrisici	44
Ikke-finansielle risici	51

# 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/regnskaber-rapporter/>

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 halvårligt.

Det er DLRs opfattelse, at de anførte oplysninger opfylder kravene til søjle III-oplysningerne som foreskrevet i såvel CRR-forordningen (CRR artikel 431-455) som EU-Kommissionens tekniske standard (gennemførelsesforordning 2021/637).

Risiko- og kapitalstyringsrapporten er offentliggjort den 10. februar 2022.

## Indledning

DLR Kredit A/S (herefter DLR) er et dansk realkreditinstitut primært ejet af 46 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 erhvervs-ejendomme 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 2021 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved den nominelle obligationsrestgæld 176,1 mia. kr., hvoraf udlån i Grønland og på Færøerne udgjorde 4 mia. kr. svarende til 2,3 pct. af porteføljen.

DLR beskæftigede i 2021 i gennemsnit 230 fastansatte (omregnet til heltidsbeskæftigede) og 23 honoraransatte landbrugsvurderingssagkyndige. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLRs udlån voksede i 2021 med 11,5 mia. kr. Udlån til landbrugsejendomme udgjorde 52,7 pct. af porteføljen, mens udlån til boliglandbrug og ejerboliger udgjorde 5,7 pct. af porteføljen ultimo 2021. De resterende 41,6 pct. var udlån til erhvervs-ejendomme, hvoraf udlån til kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme og andelsboliger udgør langt hovedparten.

DLR opnåede i 2021 et tilfredsstillende overskud på 888 mio. kr. efter skat. Ultimo 2021 udgjorde DLRs kapitalgrundlag efter fradrag 15,9 mia. kr. og den totale risikoeksponering 85,3 mia. kr., hvormed DLRs kapitalprocent kunne opgøres til 18,6 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 dog i betydeligt omfang 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 være en vigtig aktør i finansieringen af den bæredygtige omstilling, og dette tilstræbes på længere sigt at afspejle sig i porteføljens sammensætning, således at denne opnår en risikospredning også mod mere bæredygtige aktiver.

Rammerne for DLRs arbejde med grøn finansiering er beskrevet i [DLRs grønne rammeværk](#) på dlr.dk.

### Ledelseserklæringer

DLR Kredit A/S' bestyrelse har den 10. februar 2022 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 bestyrelsen af direktionen, Intern Revision, 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 styringsområder:

- DLRs kapitalmålsætning for kapitalprocenten udgør 17,5 pct. i 2022 samt 15,5 pct. og 14,0 pct. for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent. DLRs kapitalprocenter udgjorde henholdsvis 17,1 pct. for den egentlige kernekapitalprocent, 17,1 pct. for kernekapitalprocenten samt 18,6 pct. for kapitalprocenten ved udgangen af 2021.
- DLRs bestyrelse har fastlagt en grænse for gearing på 5 pct. og dermed over lovgivningens grænse på 3 pct. DLRs gearing udgjorde 7,4 pct. ved udgangen af 2021.

- På markedsområdet ønsker DLR en maksimal renterisiko på 2,5 pct. og dermed under lovgivningens krav på 8 pct. DLRs renterisiko på obligationsbeholdningen udgjorde 0,9 pct. ved udgangen af 2021.
- På likviditetsområdet ønsker DLR en lav likviditetsrisiko givet DLRs forretningsmodel som realkreditinstitut med anvendelse af det specifikke balanceprincip og en LCR på minimum 110 pct. Ultimo 2021 udgjorde DLRs LCR inklusive gulvkrav 143 pct.

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

København, den 10. februar 2022

#### **Direktion**

Jens Kr. A. Møller  
Adm. direktør

Pernille Lohmann  
Direktør

#### **Bestyrelsen**

Vagn Hansen  
Formand

Lars Møller  
Næstformand

Bjarne Larsen

Claus Andersen

Frank Mortensen

Jakob G. Hald

Lars Faber

Lars Petersson

Randi Franke

# Ledelse og styring på risikoområdet

DLR er eksponeret overfor forskellige risikotyper og særligt kreditrisiko. Øvrige risikotyper er bl.a. 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 bl.a. på baggrund af DLRs forretningsmodel og risikovurdering 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 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. Der er ligeledes oprettet et revisionsudvalg, et risikoudvalg, et aflønningsudvalg samt et nomineringsudvalg under bestyrelsen, jf. nedenfor.

Ved udgangen af 2021 bestod DLRs bestyrelse af ni medlemmer, hvoraf seks er generalforsamlingsvalgte. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er ligeledes valgt med tre fra medlemmerne af Lokale Pengeinstitutter og tre fra medlemmerne af Landsdækkende Banker. Derudover har medarbejderne i DLR valgt tre medarbejderrepræsentanter til bestyrelsen.

Bestyrelsens sammensætning ultimo 2021 samt oplysninger om bestyrelsens øvrige ledelsesposter fremgår af DLRs årsrapport 2021.

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

- **Revisionsudvalget** har bl.a. til opgave at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen samt overvåge, om DLRs interne kontrolsystemer og sikkerhedsmæssige forhold samt interne revisions- og risikostyringssystemer fungerer effektivt. DLRs revisionsudvalg består af tre medlemmer – bankdirektør Claus Andersen (formand), bankdirektør Bjarne Larsen og chef for Forretningsudvikling og Kommunikation, Randi Franke. Intern og ekstern revision samt DLRs økonomi- og finansdirektør deltager løbende i revisionsudvalgets møder. Der har i 2021 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.
- **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. Risikoudvalget består af tre medlemmer – bankdirektør Lars Møller (formand), adm. direktør Vagn Hansen samt landbrugs-kundechef Jakob G. Hald. Der har i 2021 været afholdt seks 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, og at der foretages evaluering af bestyrelsens kompetencer. Nomineringsudvalget består af DLRs samlede bestyrelse. Udvalgets formand er administrerende direktør Vagn Hansen, mens bankdirektør Lars Møller er næstformand. Der har i 2021 været afholdt ét møde i udvalget.
- **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. Aflønningsudvalget består af tre medlemmer – administrerende direktør Vagn Hansen (formand), bankdirektør Lars Møller og landbrugskundechef Jakob G. Hald. Der har i 2021 været afholdt to møder i udvalget.

Medlemmerne af de pågældende udvalg er ligeledes medlemmer af DLRs bestyrelse, herunder både generalforsamlingsvalgte og medarbejderrepræsentanter. Oplysning om sammensætningen af bestyrelsesudvalg og deres opgaver findes ligeledes i DLRs årsrapport 2021.

DLRs bestyrelsesmedlemmer vælges af DLRs generalforsamling på den ordinære generalforsamling for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på fire år. 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.

En af nomineringsudvalgets opgaver er at foreslå kandidater til DLRs bestyrelse samt udarbejde en beskrivelse af nødvendige funktioner og kvalifikationer for at deltage i bestyrelsesarbejdet i DLR.

I forbindelse med forslag til kandidater til bestyrelsesmedlemmer inddrager DLRs nomineringsudvalg ligeledes overvejelser omkring det underrepræsenterede køn og mangfoldighed. DLRs bestyrelse har, jf. Lov om finansiel virksomhed § 70, vedtaget en politik for mangfoldighed samt politik og måltal for det underrepræsenterede køn i det øverste ledelsesorgan for bestyrelsen i DLR Kredit A/S, jf. Lov om finansiel virksomhed §80a. 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. DLRs rapportering vedrørende det underrepræsenterede køn og mangfoldighedspolitik er nærmere beskrevet i DLRs rapport om samfundsansvar for 2021.

DLR's bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik for DLR Kredit A/S, som er godkendt af generalforsamlingen. Aflønningspolitikken kan findes på [dlr.dk](http://dlr.dk). Kvantitative oplysninger om aflønning for ansatte, der har indflydelse på risikoprofilen, fremgår af note 7 i DLRs årsrapport 2021.

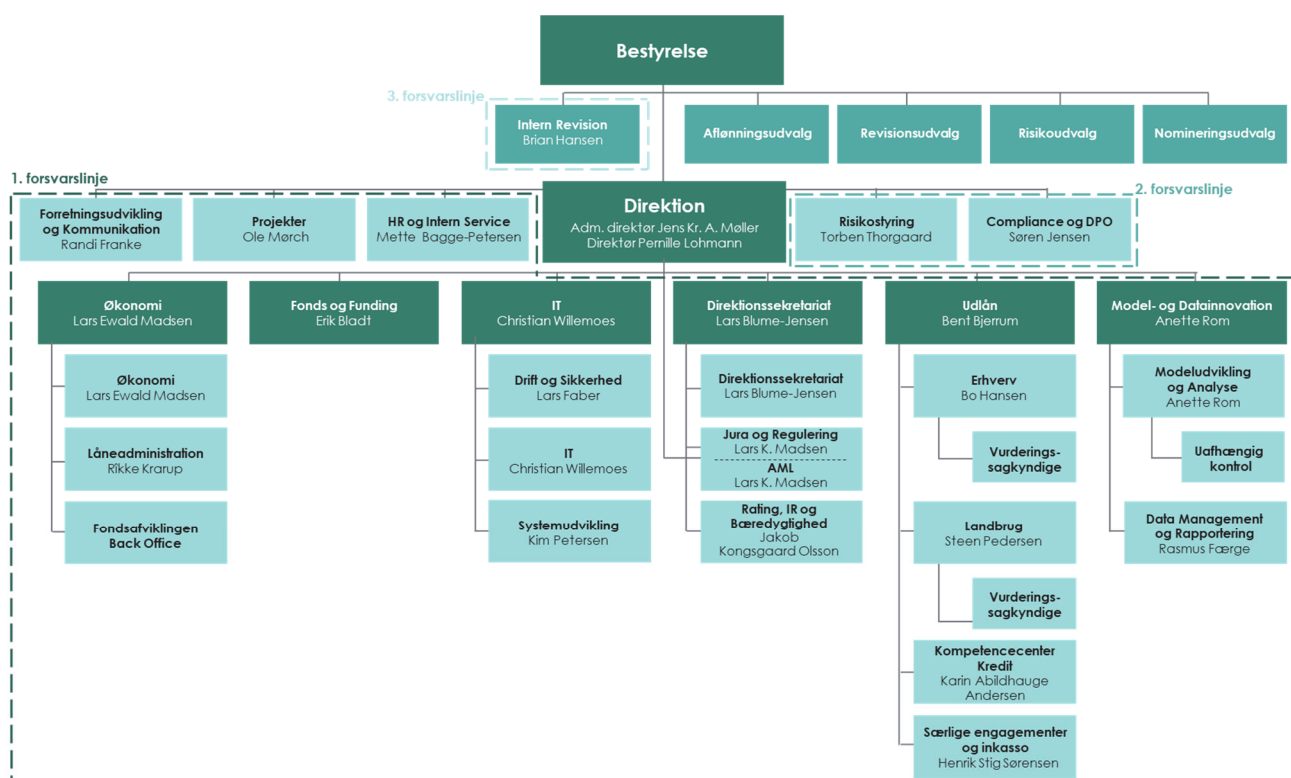


### Risikostyring i DLR - de tre forsvarslinjer

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. Compliances primære fokus er at se på, om første forsvarslinje overholder gældende regulering, politikker og forretningsgange mv. 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 rammeværket for risikostyring på tværs af DLR. Chefen for Risikostyring refererer 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 Kreditrisikoudvalget eller Likviditets- og Markedsrisikoudvalget.

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

### **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). Modelrisiko og outsourcingrisiko anses og behandles som operationelle risici.
	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 i risikoregistret opdateres minimum kvartalsvist. Risikoregistret skaber grundlag for DLRs risikorapportering.

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

- 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. Rapporteringsbehov og omfang justeres løbende i takt med regulering mv. Der sker herudover generelt orientering til DLRs bestyrelse på bestyrelsesmøder, der som minimum afholdes fire gange årligt i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Den faste risikorapportering til DLRs direktion og bestyrelse fremgår af tabel 1 herunder.

**Tabel 1. Risikorapporteringsoversigt for DLR**

Rapportering	Modtager	Frekvens
<b>Kreditrisikorapportering</b>		
Månedstatistik (udlånsportefølje, markedsandele og rating)	Bestyrelsen	Månedlig
Udlånsrapport (inkl. Risikooverblik på udlånsområdet)	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
<b>Markeds- og likviditetsrisikorapportering</b>		
Markedsrisici på fondsbeholdningen	Direktionen	Hver 14. dag
Fondsrapport (inkl. Risikooverblik på fondsområdet)	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Likviditetsrapport (ILAAP)	Bestyrelsen	Årlig
<b>Tværgående risikorapportering (inkl. ikke-finansielle risici)</b>		
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
<b>Kapitalstyringsrapportering</b>		
Kapitalforhold – individuelt solvensbehov (ICAAP)	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kvartalsrapport om opfyldelse af kapitalkrav	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kvartalsrapport om genopretningsindikatorer	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kvartalsrapport – Opfyldningsikkerhed	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Genopretningsplan	Bestyrelsen	Årlig
Kapitalforhold – nødplan	Bestyrelsen	Årlig

# Kapitalforhold

Grundlaget for DLRs kapitalstyring er bl.a. lov om finansiel virksomhed, CRR-forordningen (Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013) samt bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov 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. Kapitalstrukturen skal være baseret på en høj grad af egenkapital, jf. afsnit om kapitalmålsætning. DLR skal herudover have et tilstrækkeligt kapitalberedskab til løbende sikring af LTV-overholdelse for de udstedte SDO-lån, OC-krav fra ratinginstitutter samt opfyldelse af gældsbufferkrav og øvrige regulatoriske krav.

## Kapitalmålsætning

DLR har fokus på såvel eksisterende som kommende kapitalkrav. 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. DLR ønsker en yderligere overdækning ud over de regulatorisk fastlagte kapitalkrav.

DLRs kapitalmålsætning for 2022 for kapitalprocenten udgør, under nuværende 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. Der sker løbende tilpasning og opdatering af kapitalplanen med henblik på at tage højde for eksempelvis udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering.

DLRs fremadrettede kapitalplan for de følgende fem år bygger bl.a. på:

- Anvendelse af IRB-metoden for beregning af risikoeksponeringen for porteføljen af produktionslandbrug. DLR arbejder på at udvide anvendelse af IRB-modeller

til andre dele af porteføljen, men eventuelle effekter af dette er ikke indregnet i kapitalplanen.

- Løbende opfyldelse af LTV-krav samt OC-krav.
- Opfyldelse af gældende gældsbufferkrav.
- Indregning af øvrige potentielle driftsmæssige forhold såsom forventet udvikling i tab og nedskrivninger, udlånsvækst mv.
- Konsekvensberegninger vedrørende effekterne af kommende reguleringsmæssige tiltag.

Med udgangspunkt i kapitalplanen vurderes sammensætning af DLRs kapitalstruktur mv. løbende.

### Kapitalgrundlag og kapitalprocent

Hovedparten af DLRs kapitalgrundlag består af egenkapital samt herudover en mindre andel supplerende kapital. De enkelte delelementer i DLRs kapitalgrundlag pr. 31. december 2021 fremgår af tabel 2 og 3.

Der er i 2021 sket en stigning i DLRs kapitalgrundlag på 969 mio. kr. Hovedparten af forøgelsen kan henføres til DLRs overskud i 2021 på 888 mio. kr. efter skat, mens den resterende ændring skyldes forskydninger i de regulatoriske fradrag. Den totale risikoeksponering udgjorde ved udgangen af året 85,2 mia. kr. mod 79,5 mia. kr. ved udgangen af 2020. Stigningen i risikoeksponeringen kan primært henføres til den positive udlånsudvikling, som DLR har oplevet igennem 2021.

DLRs kapital er ultimo 2021 alene baseret på egentlig kernekapital og supplerende kapital. Den supplerende kapital udgør 1,3 mia. kr. af det samlede kapitalgrundlag efter fradrag på 15,9 mia. kr.

**Tabel 2. DLRs kapitalgrundlag**

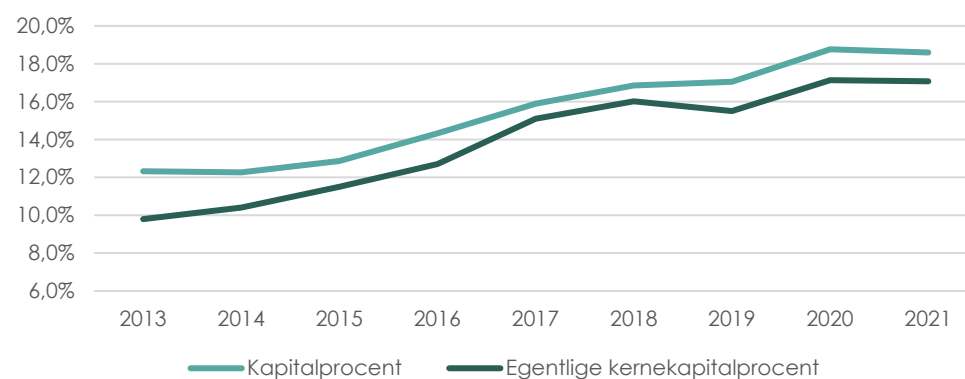
(mio. kr.)	2021	2020
Aktiekapital	570	570
Overkurs ved emission	0	0
Reserver (indkapslet kapital)	2.338	2.338
Overført overskud/underskud mv.	11.275	10.526
Årets løbende overskud efter skat	888	749
Primære fradrag i kernekapital	-484	-564
Kernekapital efter primære fradrag (egentlig kernekapital)	14.587	13.618
Hybrid kernekapital	0	0
Andre fradrag	0	0
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	14.587	13.618
Supplerende kapital	1.300	1.300
Medregnet supplerende kapital	1.300	1.300
Kapitalgrundlag før fradrag	15.887	14.918
Frdrag i kapitalgrundlag	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	15.887	14.918

**Tabel 3. DLRs kapitalprocent**

(mio. kr.)	2021	2020
Egenkapital:		
– Frie reserver	12.733	11.845
– Bunden fondsreserve	2.338	2.338
Egenkapital i alt	15.071	14.183
Kapitalgrundlag efter fradrag	15.887	14.918
Vægtet risikoeksponering	85.249	79.467
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.799	7.296
DLRs kapitalprocent	18,6%	18,8%

**Kapitalprocent**

DLR kunne ved udgangen af 2021 opgøre kapitalprocenten til 18,6 pct., mens den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,1 pct. Ved opgørelse af risikoeksponeringen for kreditrisiko har DLR anvendt IRB-metoden for porteføljen af produktionslandbrug, mens standardmetoden er anvendt for den øvrige portefølje.

**Figur 2. DLRs kapital- og egentlige kernekapitalprocent**

Når der ses bort fra et mindre fald i 2021, har DLRs kapitalprocent over en længere periode været stigende. Stigningen skal bl.a. ses i lyset af den allerede indførte regulering og dermed forøgede krav til omfanget af kapital. DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og den forventede indtjening at stå godt rustet til at kunne imødekomme de forventede stigende krav på kapitalområdet.

**Kapitalkrav**

DLRs regulatoriske krav udgjorde 12,7 pct. ved udgangen af 2021. Det regulatoriske krav udgøres af det klassiske 8 pct.-krav tillagt SIFI-kravet på 1,0 pct., samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. og et solvensbehov (søjle II-krav) på 1,15 pct. Den kontracykliske kapitalbuffer var ultimo 2021 fastsat til 0 pct., men det forventes, at denne forøges til 2 pct. i løbet af 2022, hvorved der vil indtræde en tilsvarende stigning i DLRs regulatoriske krav.



### **Solvenskrav, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov**

DLRs bestyrelse drøfter og godkender som minimum hvert kvartal DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov på baggrund af en indstilling fra DLRs direktion. Inden forelæggelse for bestyrelsen har DLRs risikoudvalg endvidere gennemgået opgørelsen. Herudover gennemgår bestyrelsen minimum årligt mere indgående opgørelsesmetode, risikoområder, stresstests og benchmarks mv. for DLRs solvensbehovsopgørelse.

Ved opgørelsen følger DLR anvisningerne i bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov samt Finanstilsynets vejledning mv. DLRs opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag bygger på kreditreservationsmetoden ("8+ metoden"), der er Finanstilsynets officielle metode, jf. Finanstilsynets vejledning. Ved denne metode gennemgås hvert risikoområde, 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 budgettet.

Ved vurderingen af DLRs modstandsdygtighed tages der bl.a. udgangspunkt i stresstests. De pågældende stresstests dækker flere forskellige scenarier som fastlagt i Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest og herudover scenarier udviklet af DLR. Det vurderes på baggrund af scenarierne, hvorvidt DLRs kapitalgrundlag og løbende indtjening mv. er forsvarlig.

Herudover indgår i opgørelsen 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, der bl.a. fremgår af Finanstilsynets vejledning om solvensbehov.

- 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

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, og den største del af risikoeksponeringen er foretaget til dette område, hvorfor den største del af solvensbehovet kan henføres hertil, 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 opgørelse af risikoeksponeringen for kreditrisiko. Der henvises i øvrigt til afsnittet [Kreditrisiko](#).

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

**Operationelle risici** er defineret som risikoen for direkte eller indirekte tab forårsaget af utilstrækkelige eller fejlagtige processer, systemer 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 vejledningen om solvensbehov 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.

DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag er ultimo 2021 opgjort til 7.799 mio. kr., jf. tabel 4. Da DLRs samlede risikoeksponering udgør 85.249 mio. kr., svarer dette til et solvensbehov på 9,15 pct.

DLR har i henhold til krav i CRR artikel 92 opgjort sin solvensoverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov til 6,0 procentpoint svarende til 5,1 mia. kr. ved udgangen af 2021, jf. tabel 5. DLR betragter denne overdækning som tilfredsstillende.

**Tabel 4. DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov pr. 31. december 2021**

Risikoområde	Tilstrækkeligt kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvensbehovet
Kreditrisiko	7.011	8,22%
Markedsrisiko	592	0,69%
Operationel risiko	196	0,23%
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort solvensbehov	7.799	9,15%
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
<b>I alt</b>	<b>7.799</b>	<b>9,15%</b>

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

**Tabel 5. DLRs kapitalgrundlag og overdækning pr. 31. december 2021**

Aktuelle nøgletal	Beløb (mio. kr.)
Kapitalgrundlag efter fradrag	15.887
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.799
SIFI-tillæg	852
Kapitalbevaringsbuffer	2.131
Kontracyklisk kapitalbuffer	0
Systemisk tillæg Færøerne	11
Overdækning	5.093
Kapitalprocent	18,6%
Individuelt solvensbehov, pct.	9,1%
SIFI-tillæg	1,0%
Kapitalbevaringsbuffer	2,5%
Kontracyklisk kapitalbuffer	0,0%
Systemisk tillæg Færøerne*	0,0%
Overdækning, pct. point	6,0%

\*Udgør 0,01 pct. og fremgår derfor ikke af tabellen.

#### Supplerende sikkerhed, OC og gældsbuffer

DLR funder sit udlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO). For lån baseret på udstedelse af SDO'er skal DLR stille supplerende sikkerhed, hvis belåningsgrænsen overskrides, eksempelvis som følge af fald i værdien på den ejendom, der stilles til sikkerhed. DLR overvåger løbende, at denne forpligtelse overholdes. Behovet for supplerende sikkerhedsstillelse har været faldende de seneste år.

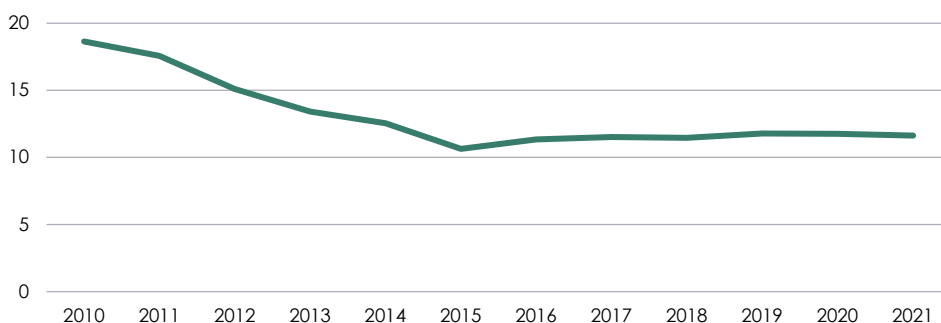
Til afdækning af LTV-overskridelser kan DLR anvende såvel kapitalgrundlag som provenu fra eventuelle øvrige gældsudstedelser placeret i kapitalcenter B samt, i et vist omfang, fordringer mod pengeinstitutter eksempelvis i form af garantier.

DLR har udstedt 1 mia. kr. Senior Secured Bonds (SSB), der kan anvendes til såvel LTV-afdækning som supplerende sikkerhed (OC) til understøttelse af obligationsratingen. 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 ligeledes bruges til LTV-afdækning og 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 knapt 12 ved udgangen af 2021, jf. figur 3. Den svage forøgelse af gearingen siden 2015 skal bl.a. ses i lyset af, at perioden har været præget af en pæn udlånsvækst, ligesom DLR i enkelte år har tilbagekøbt aktier fra Finansiell Stabilitet, Nationalbanken og låneformidlende institutter. Det aktuelt lave gearingsniveau er positivt for DLRs samlede risiko.

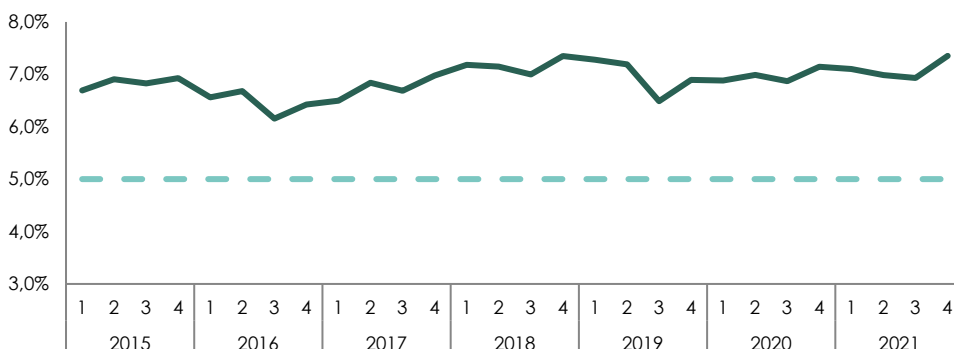
**Figur 3. DLRs gearing (udlån i forhold til egenkapital)**



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 7,4 pct. ultimo 2021, jf. figur 4 og tabel 6.

DLRs bestyrelse har fastlagt en nedre grænse for den ønskede gearing på 5 pct. DLRs aktuelle gearing 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 6. DLRs gearingsgrad iht. CRR, ultimo 2021 (mio. kr.)**

	2021	2020
Samlede aktiver ifølge regnskab	183.871	181.083
Samlede balanceførte eksponeringer jf. CRR	184.843	181.719
Ikke balanceførte poster, lånetilbud mv.	13.644	9.490
Fradrag i kernekapitalen	-484	-564
Justering for afledte finansielle instrumenter	0	2
Samlede eksponeringer til gearingsgradens beregning	198.003	190.647
Kernekapital	14.586	13.618
<b>Gearingsgrad</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,1%</b>

### Gældsbuffer

Realkreditinstitutter skal opretholde en gældsbuffer i modsætning til pengeinstitutternes NEP-krav. I 2021 var gældsbufferkravet fastlagt til at

- udgøre minimum 2 pct. sat i forhold til realkreditinstituttets samlede uvægtede udlån.

Fra primo 2022 suppleres det pågældende krav, så gældsbufferkravet fremadrettet vil udgøres af et todelt krav bestående af ovennævnte samt et nyt krav om, at gældsbufferen skal

- opfylde, at summen af instituttets regulatoriske kapitalkrav tillagt gældsbufferkravet skal udgøre minimum 8 pct. af instituttets samlede passiver.

Gældsbufferkravet på minimum 2 pct. af DLRs udlån svarer til 3,5 mia. kr. ultimo 2021. Kravet om, at gældsbufferen minimum skal udgøre 8 pct. af de samlede passiver, vil være gældende fra primo 2022 og vil udgøre i størrelsesordenen 14,7 mia. kr.

Gældsbufferen kan bestå af egenkapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og usikret efterstillet seniorgæld, hvor det for alle gælder, at kapitalen/gælden skal være udstedt af instituttet i øvrigt.

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 afviklingsituation 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 7. DLRs ratings hos S&P ultimo 2021**

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

**Overblik over sammensætningen af DLRs rating**

SACP	bbb+		Support	+1	Additional Factors	0
Anchor	bbb+		ALAC Support	+1	Issuer Credit Rating A-/Stable/A-2	
Business Position	Moderate	-1				
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 8. DLRs covered bond rating hos S&P**

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

S&P's OC-krav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 8,60 pct. for kapitalcenter B og 2,50 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcentret 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 2021 var det aktuelle OC således 12,6 pct. i kapitalcenter B og 12,1 pct. for "instituttet i øvrigt", hvilket er henholdsvis 4,0 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 den aktuelle SSB-udstedelse. 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 pantgrundlaget og af lånsøgers økonomi.

Udgangspunktet for vurderingen af pantgrundlaget er fastlæggelse af markedsværdien for den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har 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, herunder ESG-risici.

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 kreditscoremodeller. Nødvendigheden af ekstra og mere detaljeret information om låntager varierer fra sag til sag og afhænger af låntagers økonomiske forhold. Jo større kompleksitet og risiko, der fremkommer i lånesagen, desto mere detaljerede undersøgelser bliver der foretaget for at sikre et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag.

Den etablerede organisatoriske opdeling sikrer funktionsadskillelse mellem ejendomsvurdering og kreditprøvning.

## **IRB-modeller**

Kapitaldækningsreglerne giver mulighed for at anvende enten standardmetoden eller den interne rating-baserede 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. Udlånsporteføljen til produktionslandbrug udgør 80 mia. kr., svarende til 45 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje.

Tilsvarende avancerede statistiske modeller benyttes til intern risikostyring for væsentlige dele af erhvervsporteføljen svarende til yderligere 65 mia. kr.

### Kreditrisikomodeller

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

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

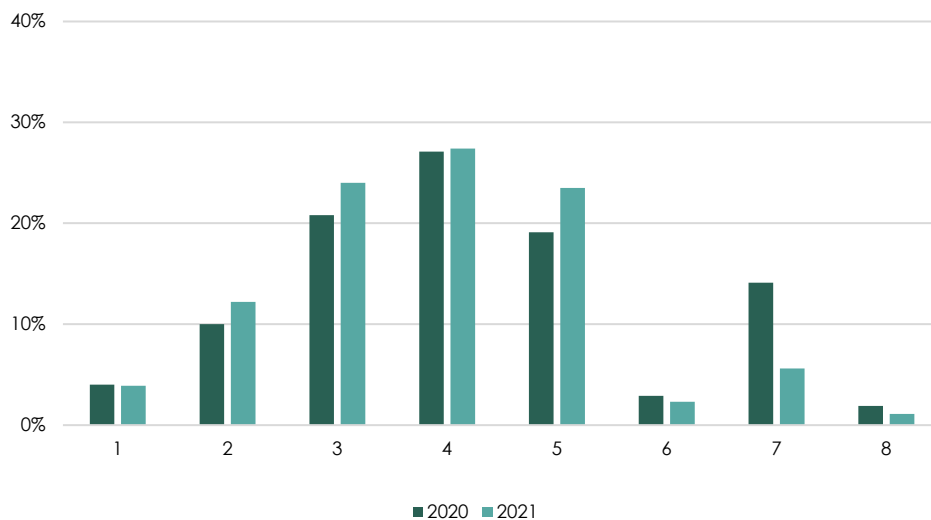
DLR overvåger løbende udviklingen i ratingen af porteføljen, og kundernes rating genberegnes hver måned.

Fordelingen af DLRs ratingklasser på PD-bånd fremgår af tabel 9. 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 9. 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 5 er vist den procentvise fordeling af DLRs produktionslandbrugsportefølje på PD-ratingklasser. Ultimo 2021 var 7 pct. af porteføljen placeret i ratingklasse 7 og 8 mod 16 pct. et år tidligere. Den lavere andel skyldes primært en fortsat gunstig økonomisk udvikling for kunder med produktionslandbrug. Omkring 85 pct. af kunderne i klasse 7 er alene placeret i klasse 7 som følge af en OIK-markering ("overrides").

**Figur 5. 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 pantsikkerheden 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 10 herunder viser, at det observerede antal defaults ultimo 2021 var på 0,7 pct. Det observerede antal defaults er reduceret i forhold til 2020, jf. tabel 10.

Niveauet for den observerede default rate var ultimo 2021 dermed væsentligt under det estimerede PD-niveau på 5,3 pct., som benyttes til regulatoriske formål.

**Tabel 10. PD-estimer for produktionslandbrug (IRB-portefølje) ultimo året**

	2021	2020
PD (ekskl. kunder i misligholdelse)	5,3%	7,2%
Observeret default rate	0,7%	1,7%

Note: PD er omregnet til brug for regulatoriske formål. Observeret default rate er det observerede niveau ultimo 2021. Tallene er eksponeringsvægtede.

Tabel 11 herunder viser forventede tab for DLRs portefølje af produktionslandbrugs-kunder, givet kunden er defaultet (LGD). Som det fremgår af tabellen, er det observerede tabsniveau lavt.

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 2021 var LGD til brug for regulatoriske formål fastsat til 11,9 pct.

**Tabel 11. DLRs LGD-estimer for produktionslandbrug (IRB-portefølje) ultimo 2021**

	2021	2020
LGD (ekskl. kunder i misligholdelse)	11,9%	10,6%
Observeret tabsprocent	0,9%	0,7%

Note: LGD er omregnet til brug for regulatoriske formål.

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

Tallene er eksponeringsvægtede.

### Nye EBA-standarder for IRB-modeller

Som følge af nye internationale retningslinjer og tekniske standarder fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) er DLR i gang med at ændre sin defaultdefinition samt udvikle en ny PD-model inden for rammerne af de nye EBA-krav, mens der for LGD-modellen alene er tale om en recalibrering af modellen. DLR indledte i 2021 en ansøgningsproces med Finanstilsynet for at få DLRs nye defaultdefinition og nye PD-model godkendt. Det er forventningen, at DLR modtager Finanstilsynets afgørelse i løbet af 1. halvår 2022. For så vidt angår LGD-modellen er der igangsat et arbejde med udvikling af en ny model med henblik på at kunne opfylde de nye EBA-krav.

### Validering af IRB-modeller

Risikostyring i DLR varetager opgaven som uafhængig valideringsenhed og udarbejder årligt en omfattende valideringsrapport. Derudover udarbejder enheden tillige kortere kvartalsvise valideringsrapporter. Behandlingen af valideringsrapporterne foregår i DLRs interne kreditrisikoudvalg, der består af repræsentanter fra



direktionen, modeludvikling og 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 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 nedskrivninger (Stadie 3) foretages, når kundens økonomiske bonitet er svag, og det samtidig 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 nedskrivninger ikke i tilstrækkelig grad afspejler den samlede risiko, suppleres med et ledelsesmæssigt skønnet tillæg.

Der udarbejdes løbende rapporter over udviklingen i DLRs udlån, herunder over udviklingen i udlånet fordelt på brancher/ejendoms typer, låntyper mv. 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 garantiaftaler 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 kan DLR stille krav om en supplerende tillægsgaranti. Garantien reduceres ordinært i takt med, at lånet nedbringes.

#### **2. Risikoafdækning - tabsmodregning**

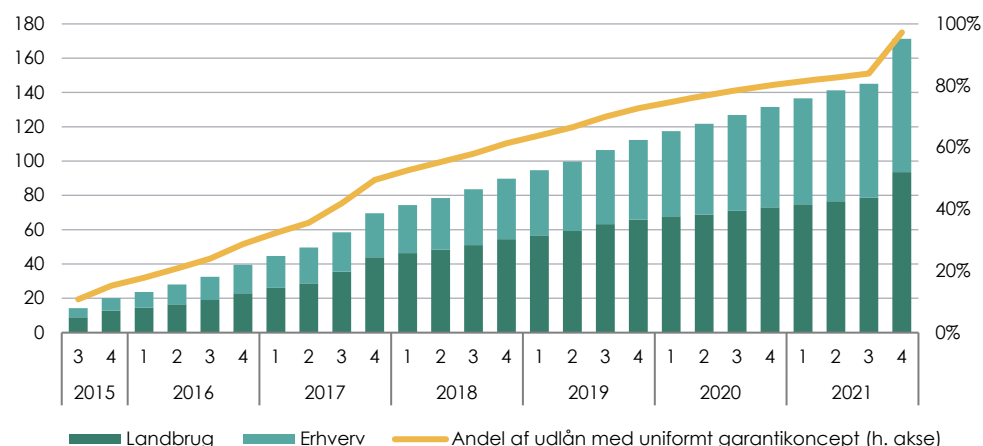
Det uniforme garantikoncept omfatter også muligheden for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til pengeinstituttet i op til 10 år, hvor der modregnes samtlige tab, DLR måtte blive påført ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Der modregnes alene tab på lån formidlet 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 2021 var 97,3 pct. af DLRs portefølje omfattet af det uniforme garantikoncept. Udlån under tidligere koncepter udgjorde på samme tidspunkt 0,8 pct. af DLRs portefølje, mens de resterende 1,9 pct. ikke var omfattet af samarbejdsordninger. Den høje dækningsgrad af det uniforme garantikoncept skyldes, at alle låneformidlende aktionærpengeinstitutter i juli 2021 blev tilbudt at flytte restporteføljen af lån under de tidligere ordninger til det uniforme garantikoncept. Langt hovedparten af pengeinstitutterne ønskede at gennemføre skiftet, som blev gennemført pr. 1. oktober 2021.

**Figur 6. DLRs udlån omfattet af det uniforme garantikoncept**



**Lån ydet indtil ultimo 2014**

DLRs låneportefølje var indtil 2014 dækket af to forskellige garantikoncepter for henholdsvis landbrug og erhverv. Garantierne stillet under disse koncepter dækker, som beskrevet ovenfor, nu kun et yderst begrænset omfang af udlånet. Omfanget reduceres yderligere i takt med, at de pågældende lån indfries eller afdrages mv.

**Tabel 12. Oversigt over DLRs garantikoncepter**

	Obligationsrestgæld omfattet af garanti-koncept (mia. kr.) ultimo året	
	2021	2020
Samarbejdsaftalen – landbrug (indtil ultimo 2014)	0,8	17,6
Erhvervsgaranti (indtil ultimo 2014)	0,6	10,8
Uniformt garantikoncept – landbrug (fra primo 2015)	93,5	73,0
Uniformt garantikoncept – erhverv (fra primo 2015)	77,7	58,6
Statsgaranti – YJ-lån	0,1	0,2
Omfattet af garantiordninger	172,7	160,2
Samlet obligationsrestgæld	176,1	164,3
<b>Andel omfattet af garantiordninger</b>	<b>98,1%</b>	<b>97,5%</b>

### 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 hovedproduktionsgrenene og nedbringelse af de højest placerede lån ved ordinære afdrag.

Godt 82 pct. af udlånet til produktionslandbrug er placeret inden for en LTV på 50 pct. og alene godt 1 pct. over lånegrænsen på 70 pct. DLRs lån er dermed samlet set godt afdækket af pantets værdi.

### Øvrige kunder

DLRs samlede udlån til byerhvervs-kunder, 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. 81 pct. af udlånet placeret inden for en LTV på 50 pct. og alene ca. 0,5 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 opgjort 15 dage efter sidste rettidige betalingsdag på december 2021-terminen er samlet set faldet med 0,7 procentpoint i forhold til for et år siden, hvilket i lyset af corona-situationen må betragtes som meget tilfredsstillende. DLR har således ikke som frygtet kunnet konstatere nogen negativ påvirkning af kreditkvaliteten som følge af corona-epidemien. DLR har imidlertid af forsigtighedshensyn bibeholdt corona-relaterede ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne, primært relateret til byerhverv.

Som følge af tilbageførsler af nedskrivninger herunder på landbrugsporteføljen som følge af gunstige konjunkturer på hovedproduktionsgrenene, er DLRs samlede nedskrivningssaldo ultimo 2021 faldet med 106 mio. kr. (22 pct.) i forhold til ultimo 2020.

## Låneporteføljens udvikling

### Høj udlånsvækst

DLR realiserede i 2021 den højeste nominelle udlånsvækst i mange år uden nogen negativ påvirkning fra corona-pandemien. Den højere vækst skyldes dels en øget konkurrencekraft hos de låneformidlende pengeinstitutter for alle ejendomsstyper og dels en fortsat høj efterspørgsel på markedet for byerhvervsejendomme.

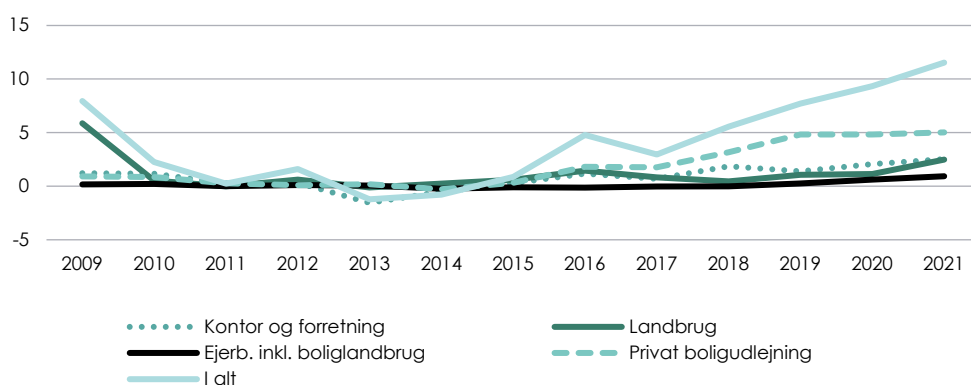
Samlet set voksede udlånet med 11,5 mia. kr. i 2021 – opgjort i kontantværdi – mod 9,3 mia. kr. i 2020, jf. nedenstående figur.

Størstedelen af udlånsvæksten kan fortsat tilskrives private boligudlejningsejendomme, om end væksten i stigende grad kommer fra andre ejendomssegmenter. Landbrugsudlånets andel er steget det seneste år og udgjorde 21,5 pct. af udlånsvæksten i 2021 mod 12,1 pct. i 2020. Ejerboliger inkl. boliglandbrugs andel af udlånsvæksten løftede sig fra 6,2 pct. i 2020 til 8,0 pct. i 2021. Fremgangen skyldes især udlånsvækst i Grønland og på Færøerne.

Private boligudlejningsejendomme udgjorde 43,6 pct. af DLRs udlånsvækst i 2021. Andelen er mindre end året før, hvor segmentet udgjorde over halvdelen af udlånsvæksten. Kontor- og forretningsejendomme udgjorde 21,9 pct. af udlånsvæksten i 2021, hvilket er omtrent samme andel som i 2020.

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 7. Udviklingen i DLRs nettoudlån (mia. kr.)**



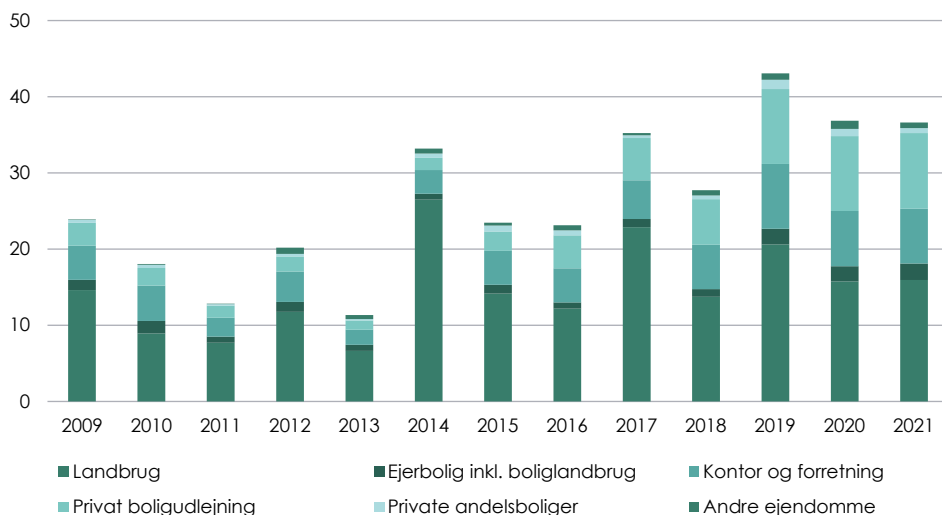
### Udbetalte lån

DLR har i 2021 udbetalt flere fillægslån, ofte til indfrielse af lån i andre institutter, og flere lån til ejendoms køb end i 2020. Omvendt har DLR udbetalt færre lån til omlægninger af eksisterende DLR-lån, der pga. af renteutviklingen ikke har været lige så attraktivt i 2021. Samlet set har fremgangen i nye lån og de færre omlægninger resulteret i et stort set uændret omfang af udbetalte lån sammenlignet med 2020.



DLRs udbetalte lån (bruttoudlån) beløb sig samlet set til 36,6 mia. kr. i 2021, hvilket er omtrent på niveau med 2020, ligesom fordelingen på ejendoms-kategorier var stort set uændret i forhold til året før. I 2019 resulterede en høj konverteringsaktivitet i et bruttoudlån på 43,1 mia. kr.

**Figur 8. Bruttoudlån fordelt på ejendoms-kategorier (mia. kr.)**

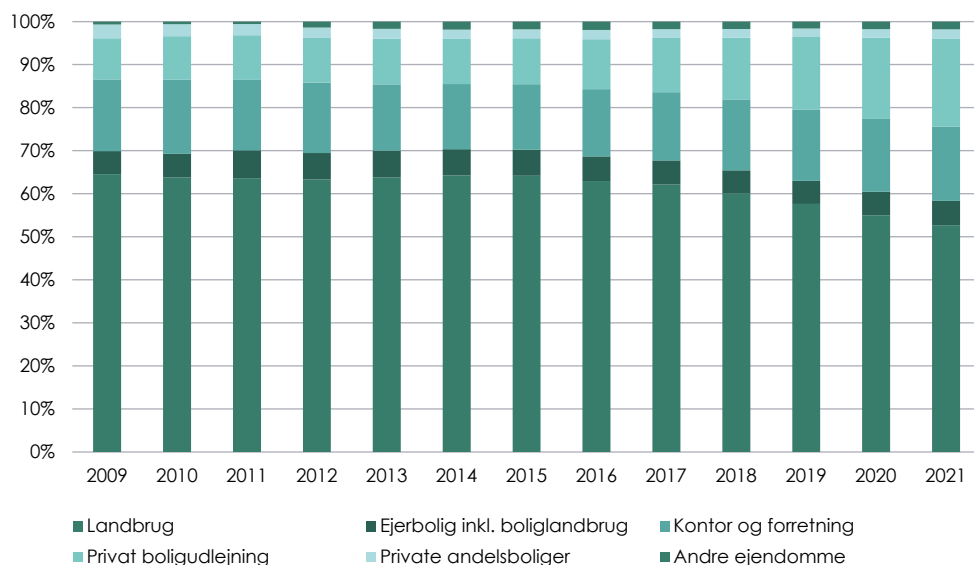


**Låneporteføljens sammensætning**

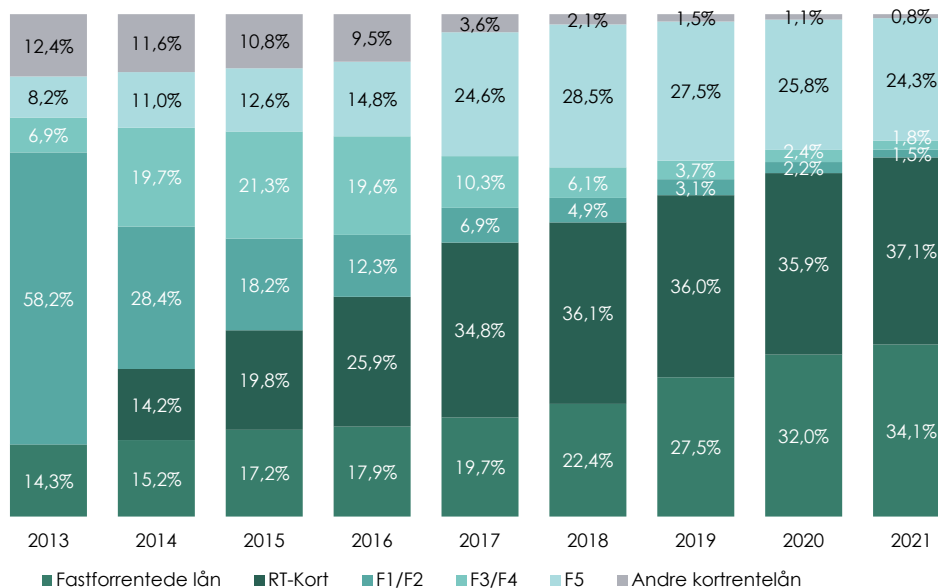
**Ejendoms-kategorier**

Ved udgangen af 2021 udgjorde DLRs udlånsportefølje (målt ved obligationsrest-gælden) 176,1 mia. kr. Lån til landbrugsejendomme repræsenterede 52,7 pct. og lån til ejerboliger inkl. boliglandbrug 5,7 pct. af porteføljen, mens lån til erhvervsejendomme og private andelsboliger mv. tegnede sig for 41,6 pct., jf. figur 9.

**Figur 9. DLRs udlånsportefølje fordelt på ejendoms-kategorier**



**Figur 10. DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper**



**Låntyper**

Sammensætningen af udlånet på låntyper er siden 2014 blevet mere spredt, jf. figur 10. Tidligere var F1-lånet den mest populære låntype blandt DLRs kunder. Løbende er F1-udlånet blevet erstattet af fastforrentede lån, rentetilpasningslån med længere rentebinding og RT-Kort-lån, der nu er den mest udbredte låntype.

I løbet af 2021 er andelen af RT-Kort vokset med 1,1 procentpoint og udgjorde 37,1 pct. af udlånet ved udgangen af 2021. F1-lån og RT-kort-lån udgjorde således tilsammen 38,6 pct. ved udgangen af 2021. af DLRs samlede udlån, mens F1-lån udgjorde næsten 60 pct. af det samlede udlån ved udgangen af 2013. Dertil kommer, at 87 pct. af DLRs rentetilpasningslån nu har en rentebinding på fem år, og løbetiden på nye obligationer bag RT-Kort-lån er fem år.

Fastforrentede lån, som ved udgangen af 2021 var den næstmest udbredte låntype, er siden 2013 vokset fra 13,4 pct. til 34,1 pct. af DLRs udlånsportefølje.

**Afdragsprofil**

I 2021 udgjorde andelen af det samlede bruttoudlån med indledende afdragsfrihed 37,8 pct. mod 36,6 pct. i 2020.

Lån med afdragsfrihed er især udbredt på landbrugsområdet, idet 61,6 pct. af bruttoudlånet til landbrug var med indledende afdragsfrihed i 2021. Andelen af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed for øvrige segmenter fremgår af tabel 13.

**Tabel 13. Andel af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed**

	2020	2021	Ændringer (procentpoint)
Landbrug	57,2%	61,6%	4,0%
Boliglandbrug	16,2%	17,8%	1,6%
Kontor og forretning	9,4%	7,2%	-2,2%
Boligudlejning	33,1%	29,5%	-3,6%
Andelsboliger	24,6%	27,4%	2,8%
Andet	0,2%	4,2%	4,0%
<b>Total</b>	<b>36,6%</b>	<b>37,8%</b>	<b>1,2%</b>

For DLRs samlede udlånsportefølje udgjorde andelen af udlån med indledende afdragsfrihed 35,9 pct. ultimo 2021, hvilket er lidt mindre end ultimo 2020, hvor andelen var 36,8 pct. Lån med afdragsfrihed udgjorde 50,7 pct. af udlånet til landbrug ultimo 2021, mod 50 pct. året før. Andelen af udestående udlån med afdragsfrihed for øvrige segmenter faldt derimod i 2021, særligt for boligudlejningsejendomme og andelsboliger, som det fremgår af tabel 14.

**Tabel 14. Andel af udestående udlån med afdragsfrihed ultimo året**

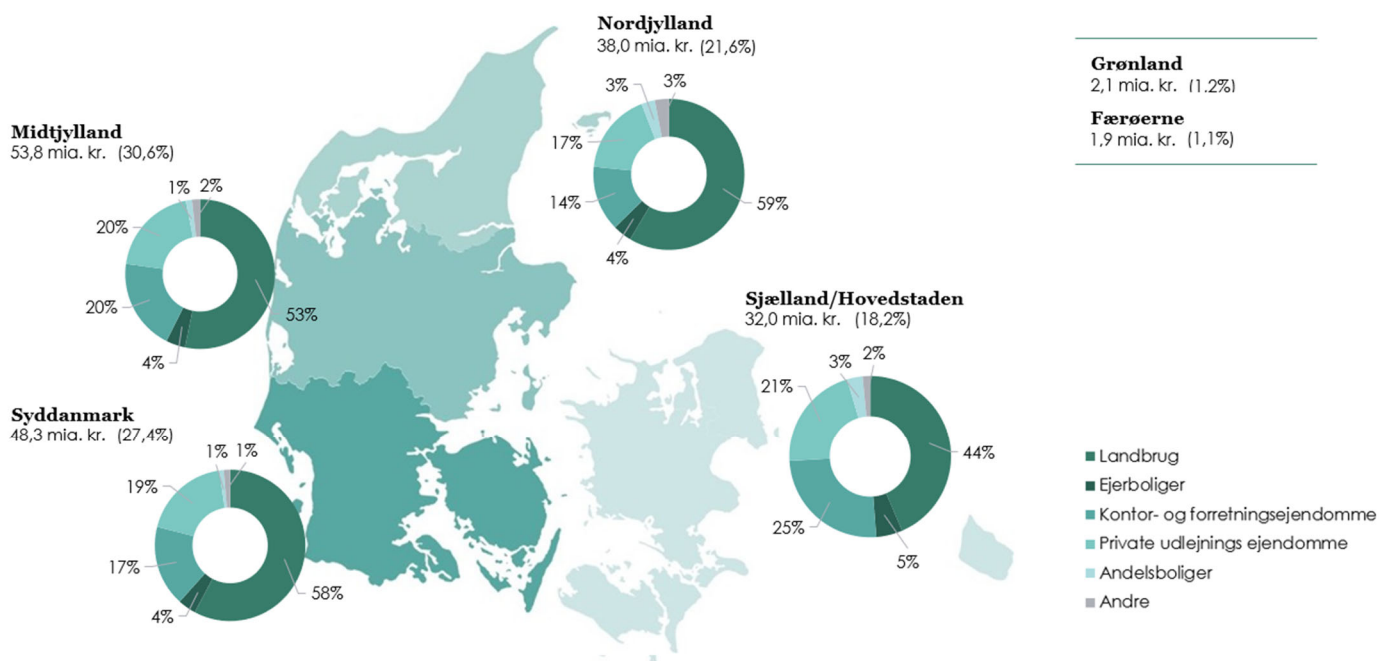
	2020	2021	Ændringer (procentpoint)
Landbrug	50,0%	50,7%	0,6%
Boliglandbrug	13,8%	13,4%	-0,4%
Kontor og forretning	10,0%	8,6%	-1,4%
Boligudlejning	32,3%	30,4%	-1,8%
Andelsboliger	36,7%	34,3%	-2,3%
Andet	1,5%	2,3%	0,8%
<b>Total</b>	<b>36,8%</b>	<b>35,9%</b>	<b>-0,9%</b>

### Geografisk fordeling

Som følge af forretningsmodellen er DLRs udlånsportefølje branchemæssigt begrænset til landbrug, boliglandbrug, erhvervsejendomme og andelsboliger.

Geografisk er lånene spredt over hele landet og afspejler de låneformidlende aktionærpengeinstitutters filialdækning. DLR har derudover udlån i Grønland og på Færøerne på i alt 4,0 mia. kr., svarende til 2,3 pct. af udlånet, hvoraf en del er til ejerboliger.

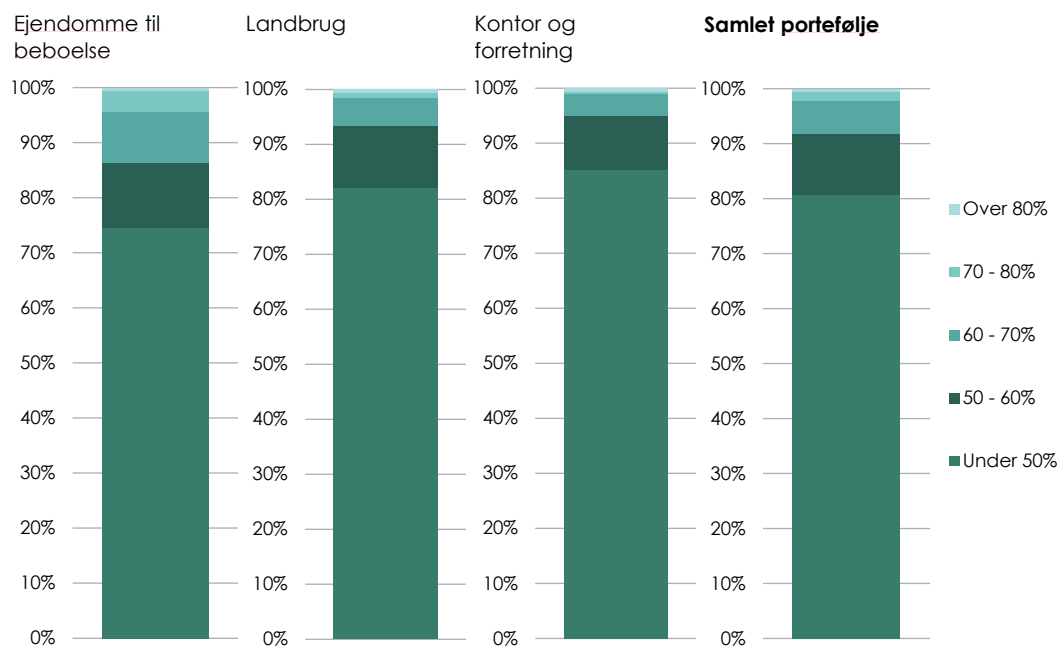
**Figur 10. Geografisk fordeling**



**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. Den gennemsnitlige LTV på DLR-lån var ultimo 2021 på 51,4 pct.

Ved udgangen af 2021 var 93,3 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 89,8 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 12. 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 markedsvurderinger og er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering. DLR har aktuelt stillet supplerende sikkerhed for 8,6 mia. kr. og har derudover overskydende sikkerheder for 20,1 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 167,2 mia. kr. pr. 31. december 2021, opgjort efter garantier og konverteringsfaktor.

## Restancer, nedskrivninger og tab

### Restancer

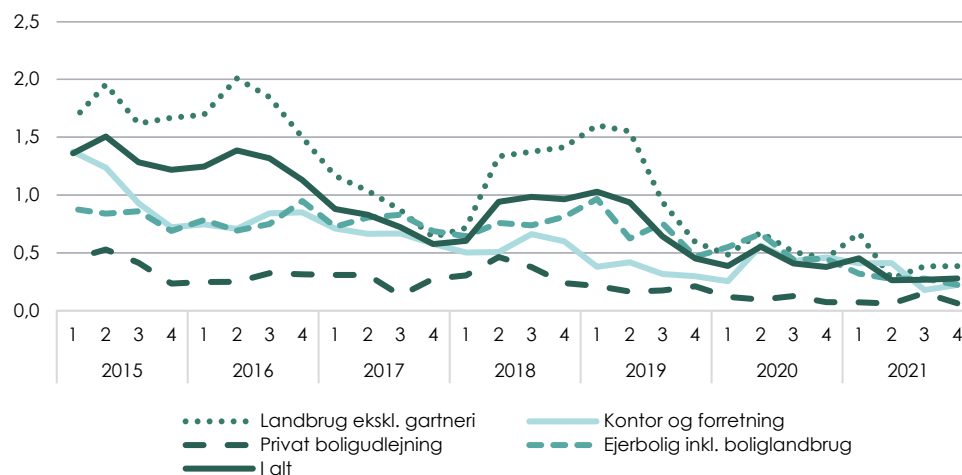
Omfanget af låntagere, der ikke kan overholde deres forpligtelser over for DLR, udviste gennem 2021 en fortsat faldende tendens og var medio januar 2022 på et lavere niveau end året før.

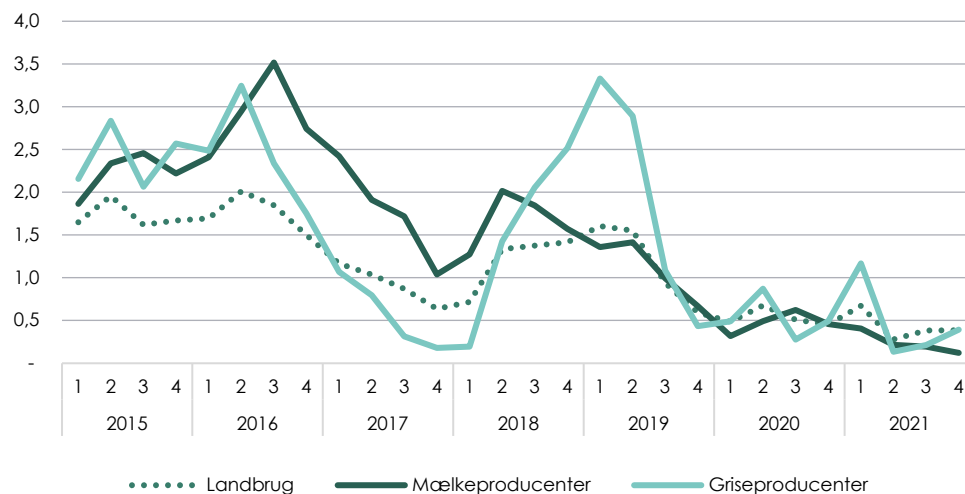
Under ét lå restanceprocenten, målt som restancer i procent af terminsbetalingerne opgjort 3½ måned efter sidste rettidige betalingsdato, på 0,28 pct. medio januar 2022, mod 0,38 pct. i januar 2021. Restanceprocenterne udgjorde hhv. 0,12 pct. for mælkeproducenter og 0,39 pct. for griseproducenterne medio januar 2022. Restanceprocenten er markant lavere for mælkeproducenter end samme tidspunkt året før. For griseproducenterne er restancerne kun lidt lavere. I andet halvår af 2021 steg restancerne for svineproducenterne, om end niveauet fortsat er lavt historisk set.

Stigningen skal ses i lyset af, at griseproducenterne siden medio året har set et ganske markant fald i prisen på grisekød og yderligere prisfald for smågrise. Baggrunden er fortsatte udfordringer på det europæiske marked som følge af afrikansk svinepest i Tyskland og Polen, samt at Kina har reduceret importen af grisekød ganske betydeligt.

For landbrugets hovedproduktionsgrene bortset fra griseproducenterne har der generelt været en tilfredsstillende indtjening i den forløbne del af året, som følge af en gunstig udvikling i afregningspriserne. Priserne for mælk og korn har i 2021 blandt andet været begunstiget af stigende råvarepriser.

**Figur 13. 3½ måneds restancer fordelt på ejendoms kategorier**



**Figur 14. 3½ måneds restancer – landbrug****Nedskrivninger og tab**

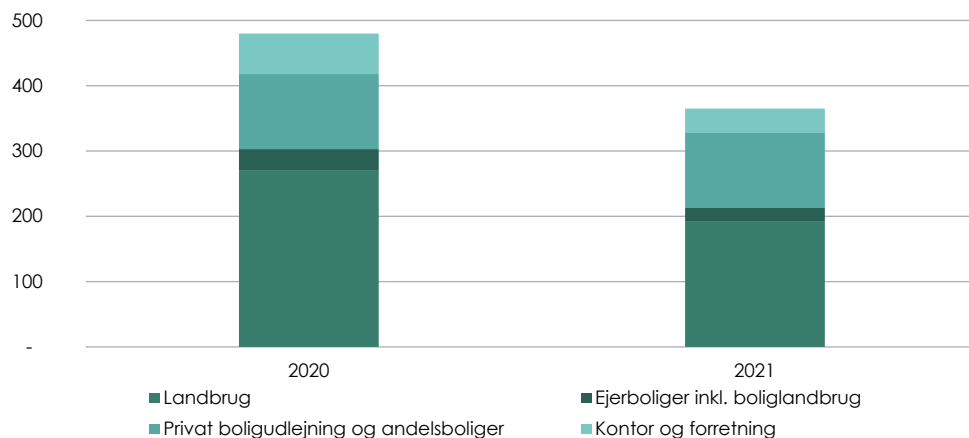
Som nævnt foretager DLR en løbende overvågning af låneporteføljen for at identificere lån med eventuel værdiforringelse. Der foretages endvidere en individuel vurdering af en række større eksponeringer og visse eksponeringer, hvor der er tegn på økonomiske vanskeligheder og lignende. På alle udlån, hvor der er OIK, foretages en individuel nedskrivningsgennemgang, og der foretages nedskrivning ud fra et salgsscenario, hvor de bagvedliggende sikkerheder realiseres. Alle udlån, der ikke er omfattet af OIK, eller udlån omfattet af OIK, men hvor salgssceneriet viser et nedskrivningsbehov på 0 kr., nedskrives ud fra en modelberegning.

De samlede individuelle nedskrivninger (stadie 3) udgør 128 mio. kr. ultimo 2021 mod 180 mio. kr. ultimo 2020. Hertil skal lægges modelberegnete nedskrivninger i stadie 1, 2 og 3 på samlet 145 mio. kr., samt et ledelsesmæssigt skøn på 112 mio. kr., svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2021 på 385 mio. kr. I de ledelsesmæssigt skønnede nedskrivninger er der ultimo 2021 indeholdt 75 mio. kr., der kan henføres til corona-epidemien.

Det ledelsesmæssigt skønnede tillæg er derudover fastlagt til afdækning af potentiel merrisiko på høj udlånsvækst til boligudlejningsejendomme samt til mernedskrivninger til afdækning af risiko relateret til modelusikkerhed.

Nedenstående viser udviklingen i DLRs akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter. Nedskrivninger på udlån til landbrug og ejerboliger inkl. boliglandbrug udgjorde 55 pct. af de akkumulerede nedskrivninger ultimo 2021.

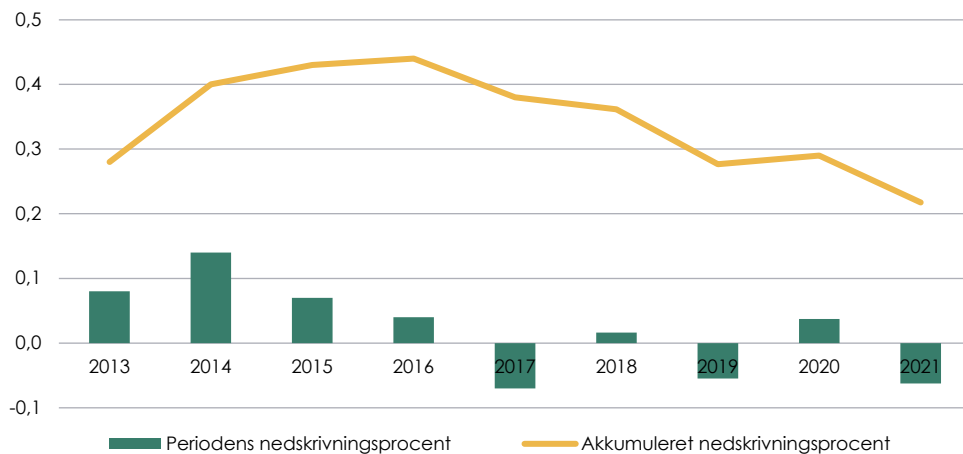
**Figur 15. Akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter (mio. kr.)**



Nedskrivningsprocenten, som angiver de akkumulerede nedskrivninger i forhold til udlånet, er 0,22 pct. – beregnet ved Finanstilsynets retningslinjer – ved udgangen af 2021, mod 0,29 pct. ultimo 2020.

Tab og nedskrivninger påvirkede 2021-regnskabet positivt med en tilbageførsel på 109 mio. kr., svarende til 0,06 pct. af udlånporteføljen.

**Figur 16. Nedskrivninger i pct. af udlånporteføljen**

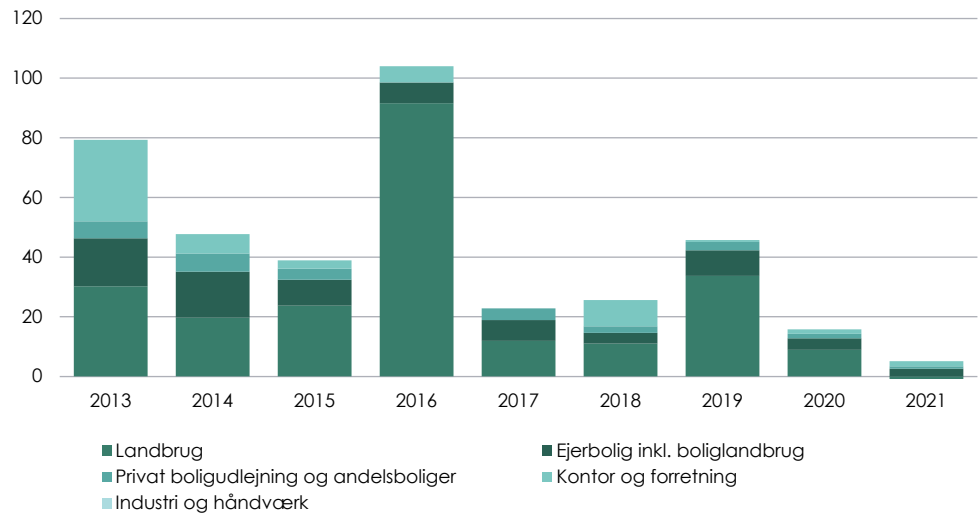


Note: Negativ nedskrivningsprocent=tilbageførsel

For 2021 er konstaterede tab på fordringer, opgjort efter indbetalinger i henhold til garantiaftaler, men før tabsmodregning og efter regulering af tidligere skønnet tab og indgået på tidligere afskrevne fordringer, opgjort til 0,7 mio. kr., hvilket er et fald i forhold til 2020, hvor konstaterede tab udgjorde 12,7 mio. kr. I forhold til det samlede udlån giver det fortsat en meget lav tabsprocent for DLR på 0,0004 pct.



**Figur 17. Udvikling i konstaterede tab før tabsmodregning (mio. kr.)**



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

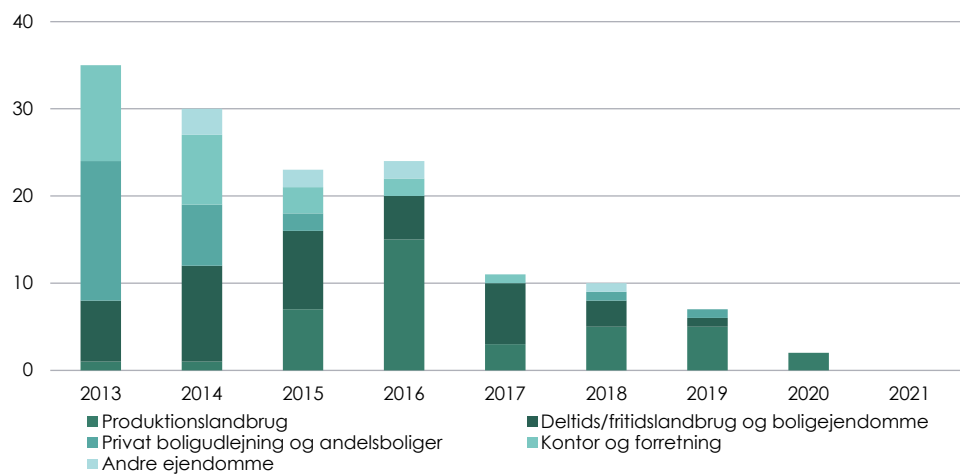
Ejerboliger inkl. boliglandbrug, kontor- og forretningsejendomme samt private boligudlejningsejendomme havde tab på hhv. 2,7 mio. kr., 1,7 mio. kr. og 0,8 mio. kr. For landbrug blev der tilbageført tab i 2021 for 1,8 mio. kr.

I henhold til de tidligere beskrevne tabsmodregningsordninger har DLR i 2021 modregnet tab for 3,7 mio. kr. i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne.

**Beholdning af overtagne ejendomme og tvangsauktioner**

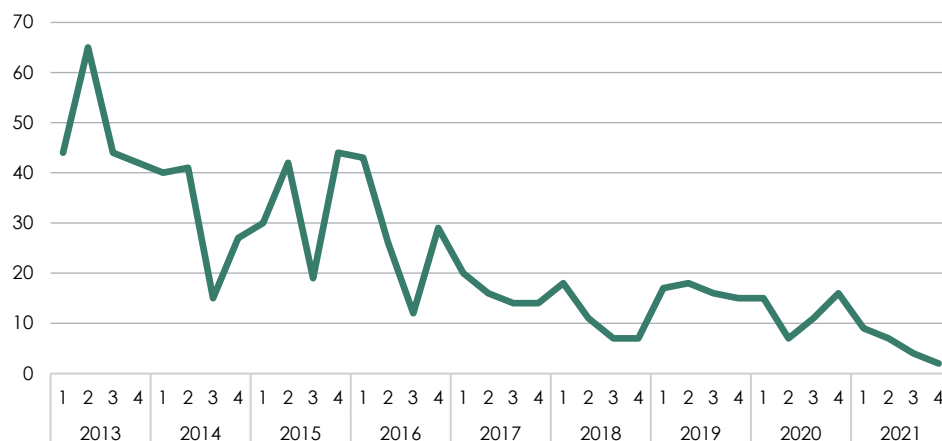
Ultimo 2021 havde DLR ingen overtagne ejendomme.

**Figur 18. Beholdning af overtagne ejendomme ultimo året**



Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, var 22 i 2021, hvilket var markant færre end i 2020, hvor antallet var 49.

**Figur 19. Tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant**



### Behæftede aktiver

DLRs forretningsmodel bygger på matchfundede realkreditlån, der ydes mod pant i fast ejendom. DLR finansierer realkreditlån til kunderne via udstedelse af særligt dækkede 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 fortrinstillig til aktiverne i tilfælde af en konkurs.

DLRs fondsbeholdning stammer primært fra DLRs egenkapital og udstedte seniorlån. 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 ift. 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 15 viser konverteringen af S&P's ratingklasser til kreditkvalitetstrin for eksponeringer mod erhvervsvirksomheder, institutter, centralregeringer og centralbanker.

**Tabel 15. Ratingklasser og kreditkvalitetstrin**

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

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 prisrisici. 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 konkret 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/aktivsiden) 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 (passivsiden) 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 prisrisici bør undgås. DLR ønsker således ikke at indgå positioner i form af fremmed valuta ud over EUR, eller i aktier, råvarer, optioner eller afledte

finansielle instrumenter, medmindre disse anvendes til risikoafdækning eller likviditetsstyring

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

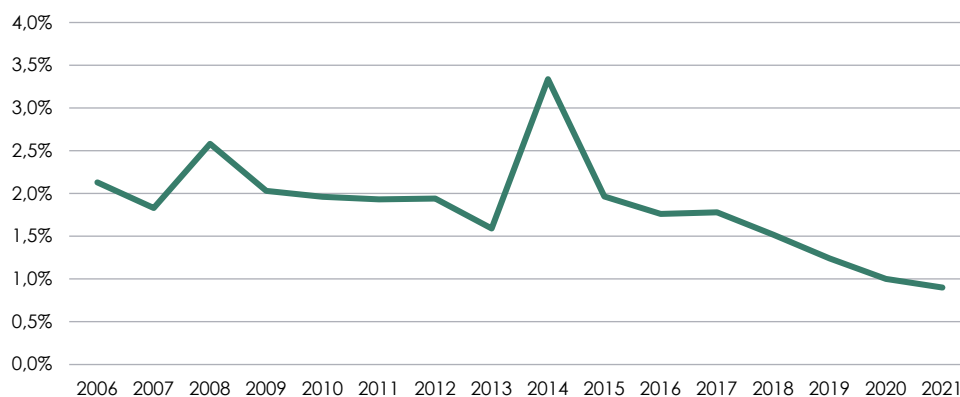
Renterisikoen er defineret som størrelsen af tabet som følge af en positiv eller negativ ét-procentpoints parallelforskydning i rentestrukturen, dvs. kursreguleringen ved ændring i markedsrenten på ét procentpoint. DLRs finansielle risici er særligt knyttet til renterisikoen på fondsbeholdningen samt 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, 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 397 mio. kr.

Ved udgangen af 2021 udgjorde DLRs relative renterisiko på fondsbeholdningen 0,9 pct., jf. nedenstående figur. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 142 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på ét procentpoint. Herudover udgør konveksitetseffekten på DLRs obligationsbeholdning -0,2 mio. kr. Dermed opfyldes retningslinjerne om, at renterisikoen inkl. konveksitetseffekten skal ligge inden for 2,5 pct.

**Figur 20. 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 udgør 18 mio. kr.

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 79 pct. af den samlede renterisiko, ud til to år udgør renterisikoen 85 pct., og ud til fem år udgør renterisikoen 96 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. af kapitalgrundlaget, hvilket svarede til 397 mio. kr. ultimo 2021. Ultimo 2021 udgjorde kreditspændrisikoen på DLRs obligationsbeholdning 233,6 mio. kr. svarende til 1,5 pct. af kapitalgrundlaget.

### **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 2021 udgjorde DLRs valutakursrisiko 0,001 pct. af kapitalgrundlaget.

### **Aktierisiko**

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, bortset fra sektoraktier. Ved udgangen af 2021 bestod DLRs aktiebeholdning af noterede aktier i e-nettet og i Landbrugets Finansieringsinstitut.

Da aktierisikoen defineres som 10 pct. af kursværdien og DLRs aktiebeholdning udgjorde 44,5 mio. kr. ultimo 2021, svarer aktierisikoen til 3,5 mio. kr. efter skat ultimo 2021.

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

**Tabel 16. DLRs eksponering i aktier i anlægsbeholdningen (e-nettet og LFI)**

Type (mio. kr.)	Eksponering pr. 31.12.2021	Driftspåvirkning i 2021
e-nettet	40,3	1,9
Landbrugets Finansieringsinstitut	4,2	4,2
<b>I alt</b>	<b>44,5</b>	<b>6,1</b>

### Modpartsrisiko

For at kontrollere og reducere DLRs tabsrisiko på grund af modparterers misligholdelse af deres betalingsforpligtelser over for DLR, foretages der kvartalsvis en overvågning af finansielle modparterers 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 rammerne 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 balanceprincippet, 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 placeres indlån, så DLRs samlede eksponering mod pengeinstituttet udgør højst 25 pct. af DLRs kapitalgrundlag, opgjort i henhold til CRR-forordningen vedrørende store eksponeringer, forudsat at pengeinstituttet har en rating på minimum BBB/A-2 hos S&P. Der kan i forbindelse med de kvartalsvise terminsafviklinger på dag til dag basis ske overskridelse af førstnævnte grænse op til i alt 50 pct. af DLRs 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 DLR skal have en tilstrækkelig likviditetsbuffer til at dække nettolikviditetsbehovet i en periode på 30 dage løbende. LCR-kravet er defineret i en delegeret forordning (LCR-forordningen), som er udstedt i henhold til artikel 460 i CRR.

DLR har i lighed med andre danske realkreditinstitutter en tilladelse i henhold til LCR-forordningens artikel 26 (undtagelsesbestemmelse). Tilladelsen gør, at realkreditinstitutter i LCR-beregningen kan udelade visse realkreditrelaterede pengestrømme. En



forudsætning for tilladelsen er dog, at realkreditinstituttet opfylder et LCR-gulvkrav. Gulvkravet medfører, at DLR til en hver tid skal have likvide aktiver svarende til 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån.

DLR skal dermed på daglig basis opgøre og på månedlig basis indberette LCR ved anvendelse af nedenstående to metoder:

- Opgørelse uden gulvkrav, hvor DLRs beholdning af godkendte likvide aktiver (HQLA) sættes i forhold til DLRs nettolikviditetsoutflow (30 dage frem)
- Opgørelse med gulvkrav, hvor DLRs beholdning af godkendte likvide aktiver (HQLA) sættes i forhold til 2,5 pct. af DLRs realkreditudlån

Opgørelserne viser, at DLR i hele 2021 har overholdt det internt fastsatte minimumskrav på 110 pct. for både LCR uden gulvkrav og LCR med gulvkrav.

Ultimo 2021 er DLRs LCR uden og med gulvkrav opgjort til henholdsvis 500 pct. og 143 pct.

Finanstilsynet har efter dialog med EBA meddelt, at tilladelser givet i henhold til LCR-forordningens artikel 26 (undtagelsesbestemmelse) til danske realkreditinstitutter ikke kan forventes opretholdt i den nuværende fortolkning. En ændring af artikel 26-undtagelsesmulighederne kan blandt andet medføre, at det nuværende LCR-gulvkrav vil bortfalde, og at den nuværende model til beregning af søjle II-likviditetskravet vil blive revideret og overgå fra at være et indberetningskrav til at være et gældende krav i LCR-opgørelsen. Søjle II-likviditetstillægget er siden december 2019 blevet indberettet til Finanstilsynet.

Realkreditinstitutterne skal endvidere 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 inddrager også dette forhold i deres revision af modellen til beregning af søjle II-likviditetskravet.

Ændring af artikel 26-undtagelsesmulighederne, bortfald af gulvkravet og fastlæggelsen af det endelige søjle II-likviditetskrav forventes at ville gælde fra medio 2022 samtidig med de nye EU-regler om covered bonds, herunder OC-krav. I den forbindelse vil DLR i løbet af 2. kvartal 2022 tilpasse LCR-beregningen til de ændrede undtagelsesmuligheder samt revidere sin beregningsmodel for søjle II-likviditetskravet.

### 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. NSFR-kravet trådte i kraft 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 tildeles 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 2021 havde DLR en NSFR på 172 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). Modelrisiko og outsourcing-risiko anses og behandles som operationelle risici.
- **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 mv. 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 196 mio. kr. pr. 31. december 2021.

Der er i DLR etableret forretningsgange med henblik på at sikre 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, ligesom DLRs risikoudvalg orienteres. For større tab sker der rapportering til DLRs bestyrelse på det førstkommende møde. Generelt konstateres der et relativt lavt antal operationelle hændelser i DLR, når der tages hensyn til eksempelvis det årlige antal behandlede lånesager.

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 mål med et muligt tab.

### **Model- og outsourcingrisici**

DLR benytter statistiske modeller til risikostyringsformål og til opgørelse af modelberegne nedskrivninger. Brugen af statistiske modeller medfører risiko, da der kan være svagheder ved modellerne. Det kan eksempelvis skyldes svagt datagrundlag, fejl i den statistiske modelleringsproces eller fejl i brugen af modellerne. DLRs brug af statistiske modeller knytter sig overvejende til IRB-modellerne, hvor der er etableret en fast governance for overvågning, ændring og godkendelse af modeller. Til at mitigere modelrisici har DLR reserveret kapital i sølje II samt i nedskrivningsberegningen.

DLR anvender outsourcing som led i den IT-mæssige drift. Outsourcing er nært overvåget i henhold til Finanstilsynets særskilte bekendtgørelse, ligesom der er udarbejdet særskilte retningslinjer for outsourcing. DLR har for øjeblikket indgået to aftaler vedrørende IT-outsourcing, som ifølge outsourcingbekendtgørelsen er vurderet som væsentlig eller kritisk outsourcing. Begge aftaler understøtter driften af DLRs centrale IT-systemer. Ud fra en risikobaseret tilgang overvåges og kontrolleres de respektive leverandørers løbende leverancer. Risikoen i forbindelse med IT-outsourcing vurderes til at være begrænset.

### **Compliance - stigende regulatoriske krav**

Der er i DLR stort fokus på at efterleve de regler og standarder, DLR som finansiel virksomhed er omfattet af. Reguleringen for sektoren har i en længere årrække været stigende, og DLR anvender derfor mange ressourcer på at implementere og vedligeholde ny regulering og praksis. Det gælder både de egentlige finansielle regler, der udspringer af EU-regler og Lov om finansiel virksomhed, men også overholdelse af reglerne om bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering samt overholdelse af persondatareglerne (GDPR) er af stor betydning for DLR.

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.

### **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. DLRs 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 realkreditlånet, mens perifere systemer baserer sig på indkøbte standardssystemer, 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 vurderer 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 problemhåndtering 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 24 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.

# dlr·kredit

© DLR Kredit A/S

Nyropsgade 21 · 1780 København V

Tlf. +45 70 10 00 90

[www.dlr.dk](http://www.dlr.dk)

CVR-nr. 25781309