

dlr·kredit

# Risiko- og kapitalstyring 2023



# Indhold

Offentliggørelseskrav og indledning	3
Ledelse og styring på risikoområdet	7
Kapitalforhold	14
Kreditrisiko	26
Markeds- og likviditetsrisici	50
Ikke-finansielle risici	58

# Offentliggørelseskrav og indledning

## **Offentliggørelseskrav**

Denne rapport om risiko- og kapitalstyring offentliggøres med henblik på opfyldelse af DLR Kredits 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 vurdering, at de anførte oplysninger opfylder kravene til søjle III-oplysningerne som foreskrevet i såvel CRR-forordningen (CRR artikel 431-455) og EU-Kommisionens tekniske standarder.

Risiko- og kapitalstyringsrapporten er offentliggjort den 9. februar 2024.

## Indledning

DLR Kredit A/S (herefter DLR) er et dansk realkreditinstitut primært ejet af 42 lokale og landsdækkende pengeinstitutter, der samarbejder med DLR.

DLR yder realkreditlån til finansiering af landbrugs- og erhvervsejendomme – herunder boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, private andelsboliger og boliger på landet. DLR yder derudover lån i Grønland og på Færøerne, primært til ejerboliger, boligudlejningsejendomme og i mindre grad kontor- og forretningsejendomme. Ved udgangen af 2023 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved den nominelle obligationsrestgæld 189,3 mia. kr., hvoraf udlån i Grønland og på Færøerne udgjorde 4,5 mia. kr. svarende til 2,4 pct. af porteføljen.

DLR beskæftigede i 2023 i gennemsnit 234 fastansatte (omregnet til heltidsbeskæftigede) og 22 honoraransatte landbrugsvurderingssagkyndige. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLRs udlån øgedes i 2023 med 7,4 mia. kr. (nominelt). Udlån til landbrugsejendomme udgjorde 50,6 pct. af porteføljen, mens udlån til boliglandbrug og ejerboliger udgjorde 5,5 pct. af porteføljen ultimo 2023. De resterende 43,9 pct. var udlån til erhvervsejendomme, hvoraf udlån til kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme og andelsboliger udgør langt hovedparten.

DLR opnåede i 2023 det bedste resultat i DLRs historie med et overskud på 1.347 mio. kr. efter skat. Ultimo 2023 udgjorde DLRs kapitalgrundlag efter fradrag 17,3 mia. kr. og den totale risikoeksponering 72,2 mia. kr., hvormed DLRs kapitalprocent kunne opgøres til 24,0 pct.

DLRs risiko udgøres helt overvejende af kreditrisiko, forstået som risikoen for tab som følge af, at låntagere misligholder betalingsforpligtelser (inkl. modpartsrisiko). Kreditrisikoen begrænses dog i betydeligt omfang af sikkerhedsstilling 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, så denne opnår en risikospredning også mod mere bæredygtige aktiver. Rammerne for DLRs arbejde med bæredygtighed er beskrevet i DLRs bæredygtighedsrapport på [dlr.dk](https://dlr.dk) og kan downloades her [dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/#baeredygtighed](https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/#baeredygtighed).

### Ledelseserklæringer

DLR Kredit A/S' bestyrelse har den 9. februar 2024 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 forretningsmodel og strategi, som bestyrelsen har vedtaget, samt 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 20,0 pct., og kapitalmålsætningen for kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgør henholdsvis 18,0 pct. og 16,5 pct. DLRs kapitalprocenter udgjorde henholdsvis 22,2 pct. for den egentlige kernekapitalprocent, 22,2 pct. for kernekapitalprocenten samt 24,0 pct. for kapitalprocenten ved udgangen af 2023.
- DLRs bestyrelse har fastlagt en grænse for gearing på 5 pct. og dermed over lovgivningens grænse på 3 pct. DLRs gearing udgjorde 8,2 pct. ved udgangen af 2023.

- På markedsområdet ønsker DLR en maksimal renterisiko på 2,5 pct. og dermed under lovgivningens krav på 8 pct. DLRs renterisiko på obligationsbeholdningen udgjorde 1,3 pct. i forhold til kapitalgrundlaget ultimo 2023
- På likviditetsområdet ønsker DLR en lav likviditetsrisiko givet DLRs forretningsmodel som realkreditinstitut med anvendelse af det specifikke balanceprincip og en afdækning af LCR-kravet på minimum 110 pct. DLR opgjorde ultimo 2023 LCR til 110 pct. og søjle II-likviditetstillægget til 110 pct. Fra juli 2023 har DLR styringsmæssigt konsekvent allokere HQLA (likvide aktiver af høj kvalitet), således at både LCR og søjle II-likviditetstillægget opgøres til 110 pct. Dette gøres for at optimere anvendelsen af HQLA, som bl.a. også benyttes til supplerende sikkerhedsstillelse.

Hertil indgår ESG-risici bl.a. som et element i vurderingen af den samlede kreditrisiko på DLRs portefølje. Derudover forholder bestyrelsen sig bl.a. til lovgivningens øvrige grænser ved fastsættelsen af den risikomæssige styring i DLR.

København, den 9. februar 2024

#### Direktion

Jens Kr. A. Møller	Pernille Lohmann
Adm. direktør	Direktør

#### Bestyrelsen

Vagn Hansen	Carsten Levring Jakobsen
Formand	Næstformand

Claus Andersen	Ole Beith	Frank Mortensen
----------------	-----------	-----------------

Lars Petersson	Lars Faber	Jakob G. Hald
----------------	------------	---------------

Randi Franke

# Ledelse og styring på risikoområdet

Der er en nær sammenhæng mellem DLRs forretningsmodel som realkreditinstitut og de risikotyper, som DLR er eksponeret imod. På baggrund af den valgte forretningsmodel er DLR eksponeret overfor forskellige risikotyper og herunder særligt kreditrisiko. De forskellige risikotyper er beskrevet nærmere i de følgende afsnit.

## **Bestyrelse og bestyrelsesudvalg**

DLRs bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici samt for DLRs risikostyring, interne kontroller samt overholdelse af relevant lovgivning. På baggrund af forretningsmodel samt risikovurdering mv. har bestyrelsen 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 fastlægger og godkender samtidig overordnede politikker, retningslinjer, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med risikostyringen. Der er under bestyrelsen oprettet fire bestyrelsesudvalg i form af et revisionsudvalg, et risikoudvalg, et aflønningsudvalg samt et nomineringsudvalg, jf. nedenfor.

Der er i DLR desuden etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en godkendt revisionsstrategi reviderer processer og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder.

Ved udgangen af 2023 bestod DLRs bestyrelse af ni medlemmer. De seks medlemmer er generalforsamlingsvalgte, mens tre medlemmer er valgt blandt DLRs medarbejdere. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er valgt med tre fra medlemmerne af Lokale Pengeinstitutter og to fra medlemmerne af Landsdækkende Banker og ét medlem valgt i forening mellem de to organisationer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges på den ordinære generalforsamling for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode på fire år. Genvalg kan for såvel de generalforsamlingsvalgte som medarbejdervalgte finde sted.

Bestyrelsens sammensætning ultimo 2023 samt oplysninger om bestyrelsens øvrige ledelsesposter fremgår af DLRs årsrapport 2023.



Der er under DLRs bestyrelse oprettet fire udvalg. Udvalgene fører særligt tilsyn samt forbereder emner til behandling af den samlede bestyrelse på de enkelte områder.

- **Revisionsudvalget** har bl.a. til opgave at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen samt øvrige regnskabs- og revisionsmæssige forhold, herunder overvåge, om DLRs interne kontrolsystemer samt interne revisions- og risikostyringssystemer i relation til regnskabsmæssige forhold fungerer effektivt. DLRs revisionsudvalg består af tre medlemmer – bankdirektør Claus Andersen (formand), bankdirektør Frank Mortensen 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 2023 været afholdt fem 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 løbende have overblik over risici knyttet til DLRs aktiviteter. DLRs risikoansvarlige deltager på alle møder i risikoudvalget. Risikoudvalget består af tre medlemmer – bankdirektør Ole Beith (formand), bankdirektør Carsten Levring Jakobsen samt chef for Kompetencecenter Kredit Jakob G. Hald. Der har i 2023 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 Carsten Levring Jakobsen er næstformand. Der har i 2023 været afholdt to møder 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 Carsten Levring Jakobsen og chef for Kompetencecenter Kredit Jakob G. Hald. Der har i 2023 været afholdt to møder i udvalget.

Medlemmerne af DLRs bestyrelsesudvalg er ligeledes medlemmer af bestyrelsen og består af såvel generalforsamlingsvalgte og medarbejderrepræsentanter. Oplysning om sammensætningen af bestyrelsesudvalg og deres opgaver findes ligeledes i DLRs årsrapport 2023.

DLRs bestyrelsesmedlemmer vælges henholdsvis på DLRs generalforsamling eller blandt DLRs medarbejdere. DLR vil løbende sikre, at der blandt bestyrelsesmedlemmerne findes tilstrækkelig kollektiv viden, faglig kompetence og erfaring i forhold til



DLRs forretningsmodel og -strategi. Nomineringsudvalget forbereder den samlede bestyrelses gennemgang af forhold omkring viden og erfaring, der som minimum årligt foretages 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.

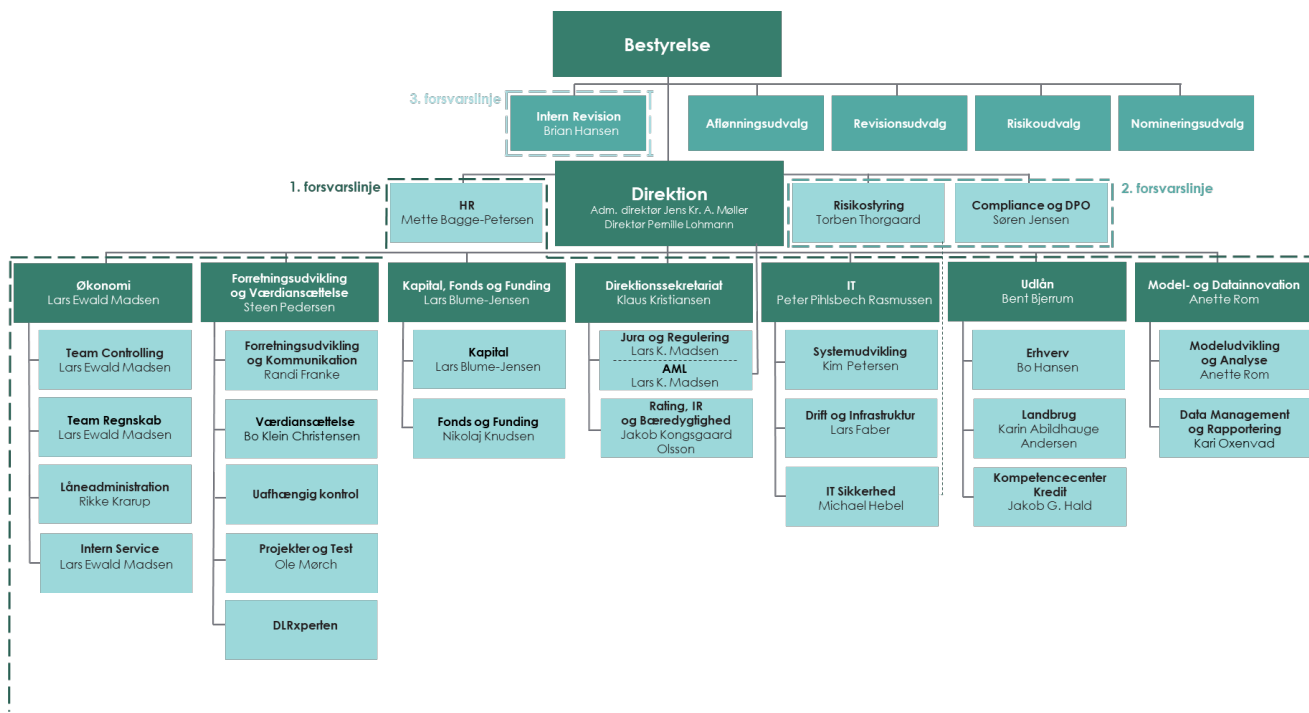
DLRs bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik for DLR Kredit A/S, som er godkendt af generalforsamlingen. Aflønningspolitikken kan findes på dlr.dk. Kvantitative oplysninger om aflønning for ansatte, der har indflydelse på risikoprofilen, fremgår af note 7 i DLRs årsrapport 2023.

### 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 og i den forbindelse sikre overholdelse af compliancekrav.
- **Anden forsvarslinje:** Risikostyring og Compliance, der er uafhængige rådgivnings- og kontrolfunktioner, og rapporterer direkte til Direktionen. Compliance' primære fokus er at påse, om første forsvarslinje overholder gældende regulering, interne regelsæt og markedsstandarder (best practice). Risikostyrings primære fokus er at have et samlet overblik over DLR og DLRs risikoeksponering med henblik på at kunne vurdere, om der er en betryggende styring heraf. Risikostyring er ansvarlig for at sikre rammerne for, at alle væsentlige risici i DLR kan identificeres, måles, håndteres og rapporteres korrekt.
- **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.

### 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 til DLRs direktion.

Da IT-sikkerhedschefen/CISO er organisatorisk placeret hos IT (1. forsvarslinje), har DLR fundet behov for at lave nogle kompenserende foranstaltninger i forhold til at sikre tilstrækkelig funktionsadskillelse på IT-sikkerhedsområdet. IT-sikkerhedschefen/CISO har derfor som en kompenserende foranstaltning en sekundær rapporteringsforpligtigelse til chefen for Risikostyring.

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. Det inkluderer overvågning af risikoudviklingen på kreditporteføljen, overvågning af IRB-modeller og interne ratings samt LTV-overvågning. Udvalget behandler ikke individuelle kreditbevillinger.
- **Likviditets- og Markedsrisikoudvalget:** Udvalget behandler DLRs likviditets- og markedsrisici. Det inkluderer overvågning af DLRs renterisiko, kreditspændrisiko, investorfordeling, afsætningsforhold for obligationer, fundingplan og refinansieringsauktioner.
- **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. Dertil kommer DLRs bæredygtighedsudvalg, som har ansvaret for håndteringen af ESG-forhold på tværs af DLR.

### Risikotaksonomi

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

Risikotype	Risikokategori	Definition
	Kreditrisiko	Tab som følge af, at låntagere misligholder betalingsforpligtelser (inkl. modpartsrisiko).
Finansielle risici	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).

Risikotype	Risikokategori	Definition
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. cyberrisiko).

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 én 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 fire oversigter over de væsentligste risici i risikoregistret:

- Risikooverblik - Udlånsområdet i DLR
- Risikooverblik - Fondsområdet i DLR
- Risikooverblik – IT-områder i DLR
- Risikooverblik - DLRs øvrige områder

Desuden udarbejdes der årligt en intern risikoreport 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 vedrørende risici og reguleringsmæssige krav. Rapporteringsbehov og omfang justeres løbende i takt med regulering mv. Der sker herudover generel orientering til DLRs bestyrelse på bestyrelsesmøder, der som minimum afholdes fire gange årligt i forbindelse med regnskabsafslæggelsen.

Den faste risikorapportering til DLRs direktion og bestyrelse fremgår herunder.

**Risikorapporteringsoversigt for DLR**

Rapportering	Modtager	Frekvens
<b>Kreditrisikorapportering</b>		
Månedstatistik (udlånsportefølje, markedsandele og rating)	Bestyrelsen	Månedlig
Risikorapportering 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 nedskrivninger	Bestyrelsen	Årlig
<b>Markeds- og likviditetsrisikorapportering</b>		
Markedsrisici på fondsbeholdningen	Direktionen	Månedlig
Risikostyrings Fondsovervågning	Direktionen	Månedlig
Risikorapportering på fondsområdet	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Likviditetsrapport (ILAAP)	Bestyrelsen	Årlig
<b>Tværgående risikorapportering (inkl. ikke-finansielle risici)</b>		
DLRs interne Risikorapport	Bestyrelsen	Årlig
DLRs IT-risikovurdering (separat bilag til DLRs interne Risikorapport)	Bestyrelsen	Årlig
Outsourcing-risici i DLR (separat bilag til DLRs interne Risikorapport)	Bestyrelsen	Årlig
Risikooverblik på IT-områder og øvrige områder	Risikoudvalget	Kvartalsvis
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
Langsigtet kapitalplan	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Kvartalsrapport – Kapitalkrav, opfyldningssikkerhed og genopretningsindikatorer	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Genopretningsplan	Bestyrelsen	Årlig
Kapitalforhold – nødplan	Bestyrelsen	Årlig

# Kapitalforhold

DLRs kapitalstyring bygger på den gældende regulering bl.a. i form af 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 i henhold til DLRs kapitalmålsætning være baseret på en høj grad af egenkapital. Kapitalstrukturen skal samtidig sikre, at DLR har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag til opfyldelse af øvrige krav såsom gældsbufferkrav, LTV-overholdelse for de udstedte SDO-lån og OC-krav fra ratinginstitutter mv.

## Kapitalmålsætning

Det er formålet med DLRs kapitalmålsætning, at DLR skal være forsvarligt kapitaliseret og også i lavkonjunkturer 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 bestyrelse fastlægger kapitalmålsætninger for DLR. Målsætningen for kapitalprocenten har i de seneste år været fastlagt til 17,5 pct., samt 15,5 pct. og 14,0 pct. for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent.

Kapitalmålsætningerne for DLR fastsættes som minimum årligt, men behandles løbende på DLRs bestyrelsesmøder. DLRs bestyrelse har senest besluttet at hæve DLRs kapitalmålsætning for kapitalprocenten til 20,0 pct., samt 18,0 pct. og 16,5 pct. for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent. Stigningen i kapitalmålsætningerne kan helt primært henføres til, at der tages højde for den forventede effekt af implementeringen af nye kapitaldækningsregler (CRR) fra primo 2025. Det er desuden antaget, at DLRs søjle II-tillæg vil udgøre i niveauet 1,0-2,0 pct.

I fastlæggelsen af målsætningerne indgår både kendte og forventede krav. Målsætningerne vil således blive tilpasset, hvis der indtræffer væsentlige hændelser

eller ændringer i markedsforholdene. Der kan derfor i løbet af første halvår 2024 vise sig behov for endnu en justering af DLRs kapitalmålsætninger med baggrund i implementering af den forventede systemiske buffer på 7 pct. rettet mod ejendoms-selskaber pr. ultimo juni 2024, som er anbefalet af Det Systemiske Risikoråd.

Hertil kommer, at der i forbindelse med aflæggelse af regnskabet for 1. kvartal 2025 også kan forventes en justering af kapitalmålsætningerne som følge af, at effekten af de nye kapitaldækningsregler (CRR) fra det tidspunkt vil indgå direkte i beregningen af DLRs kapitalprocenter, og kapitalmålsætningerne vil derfor skulle afspejle dette forhold.

DLRs kapitalgrundlag og kapitalprocent har udviklet sig positivt over de seneste år, og DLR har ultimo 2023 en meget tilfredsstillende kapitaloverdækning.

### Langsigtet kapitalplan

DLR udarbejder og opdaterer løbende en langsigtet kapitalplan. I kapitalplanen indgår bl.a. opfyldelse af regulatoriske krav og sikring af tilstrækkelig kapital til forretningsmæssige tiltag. Planen opdateres og tilpasses løbende med henblik på at tage højde for udlånsudvikling, kapitaltiltag, indtjening og ændret regulering samt øvrige væsentlige forhold, der kan have betydning for DLRs kapitalforhold.

Den udarbejdede kapitalplan for de kommende fem år er bl.a. baseret på:

- Opfyldelse af gældende og kendte kommende regulatoriske kapitalkrav samt løbende opfyldelse af LTV-krav for udstedte obligationer og OC-krav mv.
- Anvendelse af IRB-metoden for beregning af risikoeksponeringen for porteføljen af produktionslandbrug og standardmetoden for den øvrige portefølje.
- Indregning af øvrige potentielle driftsmæssige forhold såsom forventet udvikling i tab og nedskrivninger, udlånsvækst mv.

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

### Kapitalgrundlag og kapitalprocent

DLRs kapitalgrundlag, der ved udgangen af 2023 udgjorde 17,3 mia. kr., består hovedsageligt af egenkapital samt en mindre andel supplerende kapital, idet DLRs egentlige kernekapital udgjorde 16,0 mia. kr., mens den supplerende kapital udgjorde 1,3 mia. kr.

Der er i 2023 sket en stigning i DLRs kapitalgrundlag på 338 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til årets resultat på 1.347 mio. kr. fratrukket reservation for forventet udbetaling af udbytte. DLR har samtidig i december 2023 erhvervet for 251 mio. kr. "PRIIPS"-obligationer. Sikkerheden bag obligationerne udgøres af aktier i DLR, hvorfor værdien disse aktier i henhold til gældende regler er fradraget i kapitalgrundlaget. Den totale risikoeksponering udgjorde ved udgangen af året 72,2 mia. kr. mod 69,8 mia. kr. ved udgangen af 2022.



**DLRs kapitalgrundlag pr. 31. december 2023**

<b>(mio. kr.)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Aktiekapital	570	570
Overkurs ved emission	0	0
Reserver (indkapslet kapital)	2.355	2.338
Overført overskud/underskud mv.	12.877	12.163
Årets løbende overskud efter skat	1.347	720
Fradrag for foreslået udbytte	-750	0
Fradrag for beholdning af obligationer med pant i egne aktier	-282	0
Primære fradrag i kernekapital	-74	-85
Kernekapital efter primære fradrag (egentlig kernekapital)	16.044	15.706
Hybrid kernekapital	0	0
Andre fradrag	0	0
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	16.044	15.706
Supplerende kapital	1.298	1.298
Medregnet supplerende kapital	1.298	1.298
Kapitalgrundlag før fradrag	17.342	17.004
Fradrag i kapitalgrundlag	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.342	17.004

**DLRs kapitalprocent pr. 31. december 2023**

<b>(mio. kr.)</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Egenkapital:		
– Frie reserver	14.794	13.453
– Bunden fondsreserve	2.355	2.338
Egenkapital i alt	17.149	15.791
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.342	17.004
Vægtet risikoeksponering	72.158	69.844
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	6,733	6,413
DLRs kapitalprocent	24,0%	24,3%

**Kapitalprocent**

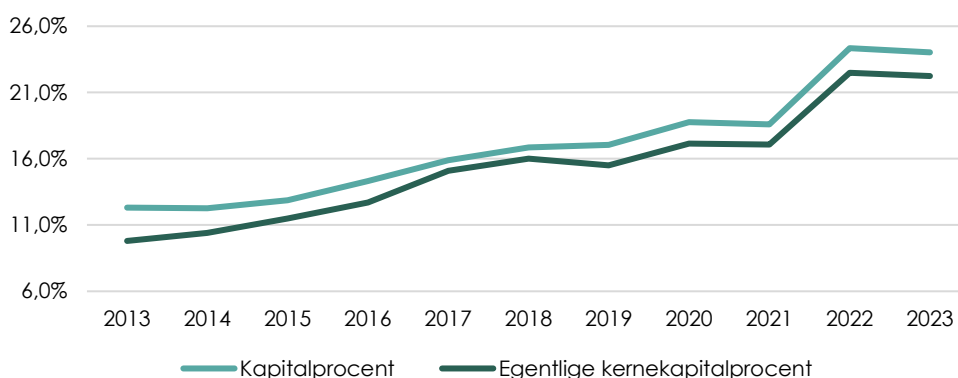
DLRs kapitalprocent udgjorde 24,0 pct. ved udgangen af 2023, mens den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 22,2 pct. DLR anvender IRB-metoden ved opgørelsen af risikoeksponeringen for produktionslandbrug, mens der på den øvrige portefølje er anvendt standardmetoden.

Der er over en årrække generelt sket en stigning i DLRs kapitalprocent herunder særligt i 2022 bl.a. med baggrund i konsolideringen via DLRs resultat. Stigningen i

2022 kan, udover konsolideringen via DLRs resultat, særligt henføres til godkendelse af ny og mere retvisende IRB-model samt tilpasninger og præciseringer i opgørelsen af kreditrisiko for porteføljen på standardmetoden. Herudover skete der et nettofald i den regnskabsmæssige værdi af realkreditudlånet (udlånseksposeringen) som følge af store kursfald på de bagvedliggende obligationer. I 2023 er der sket et begrænset fald i kapitalprocenterne som følge af forventet udbetaling af udbytte, større regulatoriske fradrag samt stigende risikoeksponering.

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

### DLRs kapital- og egentlige kernekapitalprocent



### Kapitalkrav

DLRs regulatoriske krav udgjorde 15,3 pct. ved udgangen af 2023. Kravet udgøres af det klassiske 8 pct. krav tillagt SIFI-kravet på 1,0 pct., samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct., en kontracyklisk buffer på 2,5 pct., et solvensbehov (søjle II-krav) på 1,33 pct. samt et systemisk tillæg på Færøerne på 2 pct. svarende til et regulatorisk krav på 0,02 pct. Det samlede kapitalkrav er forøget fra ultimo 2022, da den kontracykliske kapitalbuffer er forøget fra 2,0 pct. til 2,5 pct. ultimo 1. kvartal 2023.

### Solvenskrav, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

DLRs bestyrelse gennemgår som minimum årligt DLRs solvensbehovsopgørelse i form af opgørelsesmetode, risikoområder, stresstests og benchmarks mv. Udover den årlige mere dybdegående gennemgang drøfter og godkender bestyrelsen som minimum hvert kvartal opgørelsen af DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov på baggrund af en indstilling fra DLRs direktion. Materialet behandles af DLRs risikoudvalg inden forelæggelse for den samlede bestyrelse.

I opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov følger DLR bl.a. anvisningerne i bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov samt Finanstilsynets vejledning mv. DLR anvender ved opgørelsen kreditreservationsmetoden ("8+ metoden"), der er Finanstilsynets officielle metode, jf. Finanstilsynets vejledning. Ved denne metode gennemgås de enkelte risikoområder for at vurdere, hvorvidt der måtte være særlige risici. Risikoområderne er bl.a. kreditrisici,

markedsrisici, operationelle risici og IT-risici. I vurderingen tages udgangspunkt i DLRs risikoprofil, kapitalforhold og fremadrettede forhold, der kan have betydning.

I opgørelsen anvendes ligeledes stresstests herunder Finanstilsynets makroøkonomiske stresstest inklusiv scenarier udviklet af DLR. Det vurderes på baggrund af scenarierne, hvorvidt DLRs kapitalgrundlag og løbende indtjening mv. er forsvarlig.

Der sker en vurdering af DLRs risici inden for nedenstående hovedområder. Desuden vurderes, hvorvidt der er behov for et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag vedrørende øvrige forhold, der bl.a. fremgår af Finanstilsynets vejledning, ligesom behovet for særskilte ledelsesmæssige skøn indgår i opgørelsen. Ved fastlæggelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag er relevante afdelinger inddraget. Det gælder også ved indledende og efterfølgende drøftelser af stresstest mv. for forskellige forretningsområder.

Risikovurderingen omfatter følgende områder, der følger af Finanstilsynets vejledning:

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

Nedenfor gennemgås en række hovedområder nærmere.

**Kreditrisikoen** er DLRs største risikoområde. Da den største del af risikoeksponeringen er placeret indenfor dette risikoområde, kan den største del af solvensbehovet ligeledes henføres hertil, jf. tabellen nedenfor. 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 det efterfølgende afsnit om kreditrisiko.

**Markedsrisiko** er ligeledes et væsentligt område for DLR. Der afsættes 8 pct. af risikoeksponeringen hørende under markedsrisiko, ligesom det vurderes, om DLR

måtte have yderligere risici, der kræver et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag. 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.

**IT-risici.** Der udarbejdes en risikovurdering på IT-området, der afspejler de væsentlige IT-risici.

DLRs ledelse vurderer herudover løbende, hvorvidt andre forhold bør inddrages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

**DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag** er ultimo 2023 opgjort til 6.733 mio. kr., jf. tabellen nedenfor. Da DLRs samlede risikoeksponering udgør 72.158 mio. kr., svarer dette til et solvensbehov på 9,33 pct.

**DLRs solvensoverdækning** i forhold til det regulatoriske krav kan opgøres til 8,2 procentpoint svarende til 5,9 mia. kr. ved udgangen af 2023, idet der af DLRs kapitaloverdækning er reserveret 358 mio. kr. til opfyldelse af gældsbufferkrav. DLR betragter denne overdækning som tilfredsstillende.

#### DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov pr. 31. december 2023

Risikoområde	Tilstrækkeligt kapitalgrundlag (mio. kr.)	Solvensbehovet
Kreditrisiko	5.791	8,03%
Markedsrisiko	702	0,97%
Operationel risiko	240	0,33%
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort solvensbehov	6.733	9,33%
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
<b>I alt</b>	<b>6.733</b>	<b>9,33%</b>

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

**DLRs kapitalgrundlag og overdækning pr. 31. december 2023**

<b>Aktuelle nøgletal</b>	<b>Beløb (mio. kr.)</b>
Kapitalgrundlag efter fradrag	17.342
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	6.733
SIFI-tillæg	722
Kapitalbevaringsbuffer	1.804
Kontracyklisk kapitalbuffer	1.804
Systemisk tillæg Færøerne	11
Reserveret gældsbuffer	358
Overdækning	5.911
Kapitalprocent	24,0%
Individuelt solvensbehov, pct.	9,3%
SIFI-tillæg	1,0%
Kapitalbevaringsbuffer	2,5%
Kontracyklisk kapitalbuffer	2,5%
Systemisk tillæg Færøerne*	0,0%
Reserveret gældsbuffer	0,5%
Overdækning, pct. point	8,2%

\*Udgør 0,02 pct. og fremgår derfor ikke af tabellen.

**Supplerende sikkerhed, OC og gældsbuffer**

DLR finansierer udlånet ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO). Der skal for de udstedte obligationer stilles supplerende sikkerhed, hvis belåningsgrænsen overskrides. Dette kan eksempelvis være som følge af fald i værdien af de ejendomme, der er stillet til sikkerhed for obligationerne. DLR overvåger løbende, at denne forpligtelse overholdes. Behovet for supplerende sikkerhedsstillelse har generelt været faldende de seneste år og udgjorde 5,9 mia. kr. ultimo 2023.

Sikkerheden skal stilles i form af særligt sikre aktiver. Til afdækningen kan DLR anvende godkendte aktiver erhvervet for såvel kapitalgrundlag som provenu fra eventuelle øvrige gældsudstedelser placeret i kapitalcenter B samt, i et vist omfang, fordringer mod pengeinstitutter f.eks. i form af garantier.

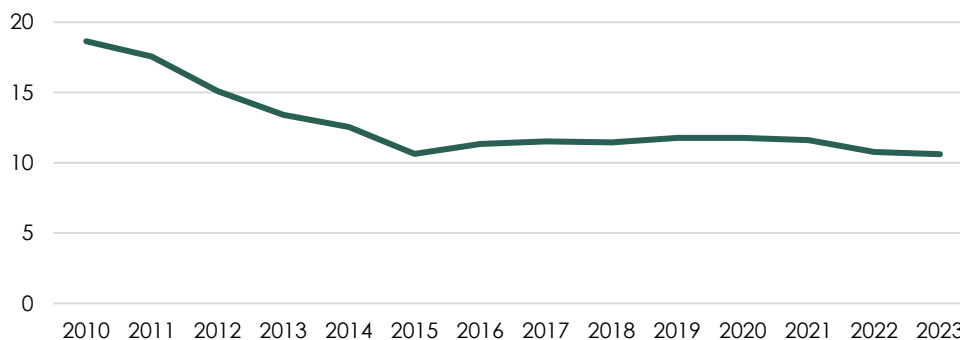
Udover sit generelle kapitalgrundlag har DLR udstedt 4 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP) til opfyldelse af gældsbufferkravet. Provenuet fra de udstedte SNP'er kan også bruges til erhvervelse af aktiver til supplerende sikkerhed. Herudover kan DLR udstede SSB med henblik på opfyldelse af behovet for supplerende sikkerhed.

Ændrede regler fra 2025 for supplerende sikkerhedsstillelse med fordringer på kreditinstitutter kan medføre behov for yderligere overdækning.

**Gearing**

DLRs gearing (opgjort som udlån i forhold til egenkapital) har over de seneste år ligget relativt konstant imellem 10-15, hvilket vurderes at være positivt for DLRs samlede risiko.

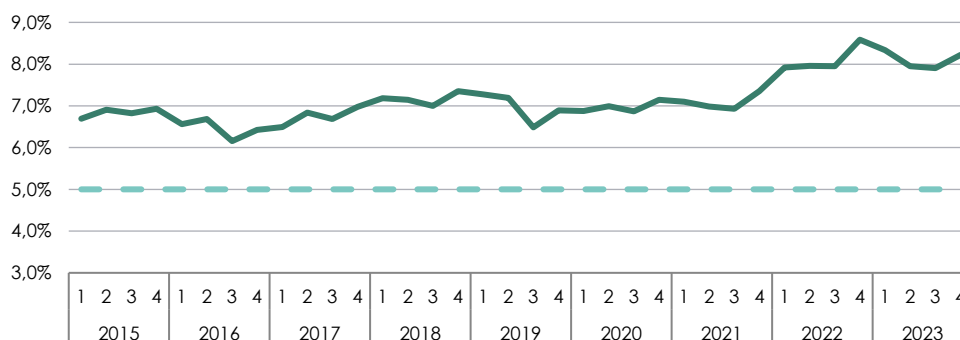
**DLRs gearing (udlån i forhold til egenkapital)**



Ved anvendelse af definitionen for leverage ratio (gearing) i henhold til CRR, hvor gearingen beregnes som den samlede eksponering i forhold til kernekapitalen, kan DLRs gearing opgøres til 8,2 pct. ultimo 2023, jf. nedenfor.

DLRs bestyrelse har fastlagt en nedre grænse for den ønskede gearing på 5 pct. i forhold til CRR-reglerne, hvilket er over det regulatoriske nedre krav på 3 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.

**DLRs gearingsgrad (leverage ratio, CRR)**



**DLRs gearingsgrad iht. CRR, ultimo 2023 (mio. kr.)**

	2023	2022
Samlede aktiver ifølge regnskab	192.890	180.244
Samlede balanceførte eksponeringer jf. CRR	192.890	180.244
Ikke balanceførte poster, lånefilbud mv.	2.424	2.787
Fradrag i kernekapitalen	-74	-85
Justering for afledte finansielle instrumenter	0	0
Samlede eksponeringer til gearingsgradens beregning	195.240	182.946
Kernekapital	16.044	15.706
<b>Gearingsgrad</b>	<b>8,2%</b>	8,6%

**Gældsbuffer**

Som realkreditinstitut skal DLR opfylde et todelt gældsbufferkrav, der er fastlagt til at udgøre minimum 2 pct. af det samlede uvægtede udlån, mens summen af det regulatoriske krav til instituttets kapital og gældsbuffer skal udgøre minimum 8 pct. af instituttets samlede passiver.

Gældsbufferkravet på minimum 2 pct. af DLRs udlån svarer ultimo 2023 til i alt 3,6 mia. kr. Kravet om, at gældsbufferen minimum skal udgøre 8 pct. af de samlede passiver, udgør ultimo 2023 i alt 4,4 mia. kr., når der er fratrukket det regulatoriske kapitalkrav, og er således det bindende gældsbufferkrav for DLR.

Gældsbufferen kan opfyldes med egenkapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og usikret efterstillet seniorgæld. Med henblik på opfyldelse af gældsbufferkravet har DLR udstedt i alt 4 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP).

DLR har for de udstedte SNP'er valgt at placere udstedelserne løbende, så der årligt udløber 1 mia. kr. SNP. Udstedelserne kan ved udløb efter behov refinansieres. SNP er usikret seniorgæld, der i en afviklingssituation kan nedskrives eller konverteres til aktier. SNP kan samtidig tælle med i S&P's opgørelse af et instituts tabskapacitet ("ALAC") og kan dermed give et supplerende løft til udstederratingen.

Opfyldelsen af DLRs gældsbufferkrav fremgår af tabellen på næste side:



## Gældsbufferkrav for DLR

Gældsbufferkrav (2 pct. af udlån) mio. kr.		Gældsbufferkrav (8 pct. af passiver) mio. kr.	
DLRs samlede udlån (uvægtet)	181.956	DLR samlede passiver	192.890
Behov for kapital/gæld til opfyldelse af gældsbuffer	3.639	Behov for kapital/gæld til opfyldelse af gældsbuffer	15.431
Afdækket via SNP	3.639	Afdækket via regulatorisk bunden kapital (kapitalgrundlag)	11.073
		Til afdækning via øvrige kapitaltyper	4.358
		Afdækket via SNP	4.000
		Afdækket via reservation af DLRs kapitaloverdækning	358

## 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-, der senest blev bekræftet med stabilt outlook den 19. januar 2024. 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.

**DLRs ratings hos S&P ultimo 2023**

<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	+2		GRE Support	0			
Risk Position	Adequate	-1						
Funding	Average	0		Group Support	0			
Liquidity	Adequate	0		Sovereign Support	0			
Comparable Ratings Analysis		0						

**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 9,04 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 som nævnt 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. Ultimo 4. kvartal 2023 var det aktuelle OC således 12,3 pct. i kapitalcenter B og 18,2 pct. for "instituttet i øvrigt", hvilket er henholdsvis 3,3 procentpoint og 15,7 procentpoint højere end S&P's OC-krav.

DLRs SNP-udstedelser er ratet BBB, hvilket følger S&P's standardmetode og er ét trin under DLRs SACP. Den ene af DLRs to Tier 2-udstedelser er ratet 'BBB-', hvilket er to trin under DLRs SACP og ligeledes følger af S&P's standardmetode. Den anden af DLRs Tier 2-udstedelser er ikke ratet.

# 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- og ESG-forhold.

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, herunder ESG-forhold.

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. Såfremt modellen benyttes til opgørelse af kapitalkrav, kræves en godkendelse fra Finanstilsynet.

DLRs udlån til produktionslandbrug er omfattet af IRB-metoden, mens den resterende del af porteføljen følger standardmetoden. Udlånsporteføljen til egentlige produktionslandbrug udgør 83 mia. kr., svarende til 44 pct. af DLRs samlede udlånsportefølje.

Tilsvarende avancerede statistiske modeller benyttes til intern risikostyring for væsentlige dele af erhvervsporteføljen svarende til yderligere 74 mia. kr.

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.

Grundlæggende for arbejdet med IRB-modeller er definitionen af misligholdelse (default). Ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) er en låntager i misligholdelse, hvis (i) DLR anser det for usandsynligt, at låntager vil indfri alle sine gældsforpligtelser, eller (ii) låntager har været i restance med væsentlige forpligtelser i mere end 90 dage.

For at sikre en konsistent håndtering af punkt (i) ovenfor har DLR i overensstemmelse med internationale krav opstillet en række kriterier, låntager skal opfylde, for at lånet kategoriseres som misligholdt (default).

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde inden for de kommende 12 måneder misligholder sin betaling jf. ovenstående krav i CRR. 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 beregner en PD for hver enkelt kunde.

Der er kommet nye internationale standarder fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) på IRB-området. DLRs defaultdefinition og PD-model opfylder EBA-kravene, hvilket Finanstilsynet godkendte i 2022. I 2023 har DLR arbejdet på at sikre, at LGD-modellen ligeledes opfylder EBA-kravene. Arbejdet forventes afsluttet i 2024, hvorefter DLR vil søge Finanstilsynet om godkendelse. I konsekvens af at den nuværende LGD-model ikke opfylder EBA-kravene, har DLR foretaget en blokreservation på 10,8 mia. kr. i søjle I. Når en ny LGD-model bliver godkendt, forventes blokreservationen at blive reduceret væsentligt.

### **Ratingklasser**

Når kunden har fået tildelt en statistisk PD (sandsynlighed for misligholdelse), tildeles kunden en ratingklasse afhængigt af PD-niveauet. Kunder med de laveste PD'er tilhører ratingklasse 1, da deres sandsynlighed for misligholdelse er ganske beskedent. På tilsvarende vis inddeles de øvrige kunder afhængigt af deres PD.

Fordelingen af DLRs ratingklasser på PD-bånd fremgår af tabellen nedenfor. Kunder med OIK (objektiv indikation for kreditforringelse), hvor der ikke er konstateret behov

for en individuel nedskrivning, placeres i ratingklasse 7, uanset om den modelmæssige rating er bedre. Kunder, der misligholder, tilhører ratingklasse 8 og stadiet 3 i henhold til regnskabsbekendtgørelsen (IFRS 9).

Som udgangspunkt er båndene faste, og kunder vil under positive konjunkturer bevæge sig mod de bedre ratingklasser, mens det modsatte gør sig gældende under lavkonjunkturer.

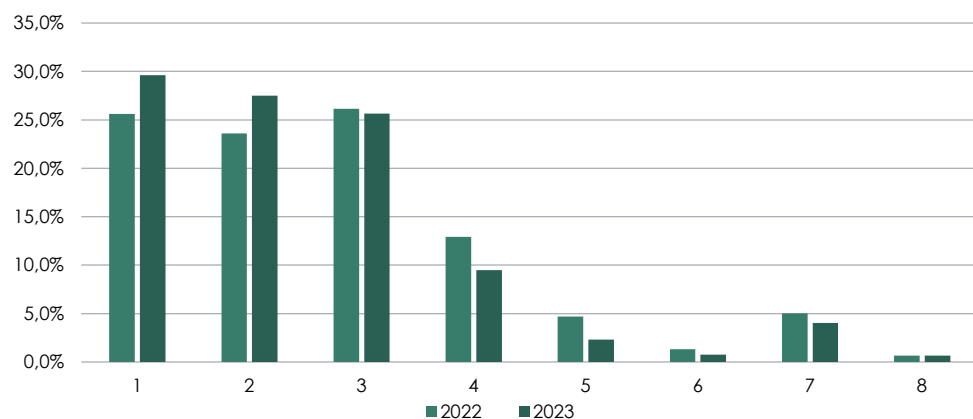
**DLRs PD-ratingklasser**

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; 5[
6	Dårlig	]5; 10]
7	Meget dårlig	]10; 100[
8	Misligholdelse	100

Nedenfor er vist den procentvise fordeling af DLRs produktionslandbrugsportefølje på PD-ratingklasser. Konjunkturerne i landbruget har overordnet set været gunstige i 2023. Samlet set har udlånet til produktionslandbrugskunderne bevæget sig i retning af de bedre ratingklasser set i forhold til ved udgangen af 2022.

Ultimo 2023 var 92,3 pct. af udlånet til landbrugskunderne placeret i ratingklasse 1 – 4, som omfatter udlån til gode kunder. Udlån, der er placeret i klasse 5 og 6, har typisk visse svaghedstegn og udgjorde 3,1 pct. ved udgangen af 2023. 4,0 pct. af udlånet var placeret i ratingklasse 7 ultimo 2023 mod 5,0 pct. ultimo 2022. Kunder i ratingklasse 7 har typisk flere svaghedstegn, og 97,4 pct. af disse kunder er rubriceret som OIK-kunder. Alle misligholdte lån placeres i ratingklasse 8, og de udgjorde ultimo 2023 0,6 pct. ud af den samlede portefølje mod 0,7 pct. et år tidligere.

**Produktionslandbrugsporteføljen (antal kunder) 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 aktivbestandsdele 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 salgskostninger 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.

### **Validering af IRB-modeller**

Risikostyring i DLR varetager opgaven som uafhængig valideringsenhed og udarbejder årligt en omfattende valideringsrapport. Behandlingen af valideringsrapporterne foregår i DLRs interne kreditrisikoudvalg, der består af repræsentanter fra direktionen, modeludvikling, udlånsafdelingen samt forretningsudvikling og værdiansættelse. Efterfølgende tilgår valideringsrapporterne også risikoudvalget, bestyrelsen og intern revision.

### **Forretningsmæssig anvendelse af IRB-metoden i DLR**

Modeller og ratingsystemer anvendes i DLR som en fuldt implementeret del af den løbende lånesagsbehandling og kreditbevillingsproces. Både adfærdsscoremodeller og ansøgningsscoremodeller anvendes aktivt i sagsbehandlingen. Anvendelsen af ratings i kreditbevillingsprocessen har gennem en lang periode været et væsentligt element i vurderingen af risikoen på både udlån til nye kunder og ved udvidelse af eksisterende eksponeringer. En kundes rating har desuden 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 Rkl 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 manuelle 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/ejendomsstyper, 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 tabsbegrænsende aftaler med DLRs låneformidlende pengeinstitutter (DLRs aktionærer).

DLR har siden primo 2015 anvendt et uniformt garantikoncept, der både omfatter lån ydet til landbrugsejendomme og lån til erhvervsejendomme 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 og ved flere lån den rangsidste del af den samlede belåning. I nogle tilfælde kan DLR stille krav om en supplerende tillægsgaranti. Garantien reduceres i takt med, at lånet nedbringes.

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

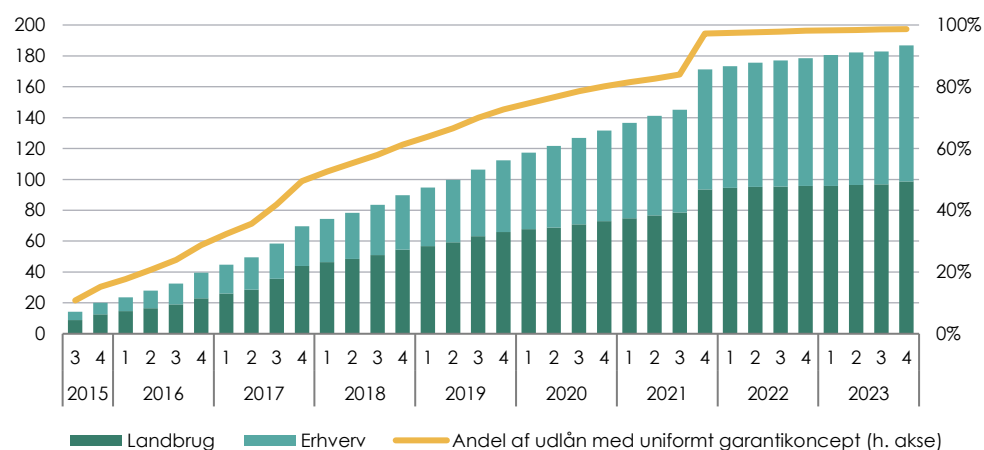
Det uniforme garantikoncept omfatter også muligheden for tabsmodregning i provisionsbetalingerne til pengeinstituttet i op til 10 år, hvor der modregnes samtlige tab, DLR måtte blive påført ud over, hvad der er dækket af de stillede 6 pct. garantier på låneniveau. Der modregnes alene tab på lån formidlet 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. DLR har aldrig gjort anvendelse af denne del af risikoafdækningen.

Ultimo 2023 var 98,7 pct. af DLRs portefølje omfattet af det uniforme garantikoncept. Udlån under tidligere koncepter fra før 2015 udgjorde på samme tidspunkt 0,4 pct. af DLRs portefølje, mens de resterende 0,9 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.

#### DLRs udlån omfattet af det uniforme garantikoncept



#### 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 stadigt faldende andel af det samlede udlån, jf. beskrivelserne i afsnittene under *Udlånsaktivitet og portefølje*. DLR har dog fortsat en stor koncentration af udlån til landbrug og er den største realkreditlångiver til produktionslandbrugene i Danmark.

41 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.

#### Landbrug

DLRs samlede udlån til landbrug omfatter udlån for knap 96 mia. kr. Heraf er ca. 83 mia. kr. udlån til egentlige produktionslandbrug. 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 lånerestgælden i de højest belånte ejendomme ved ordinære afdrag.

Knap 87 pct. af udlånet til landbrug er placeret inden for en LTV på 50 pct., og alene ca. 0,4 pct. er over lånegrænsen på 70 pct. DLRs lån er dermed samlet set godt afdækket af pantværdier på landbrugsområdet.

### **Erhverv**

DLRs samlede udlån til byerhvervskunder udgør godt 83 mia. kr., heraf udgør udlånet til boligudlejningsejendomme 41,7 mia. kr. og udlånet til kontor- og forretnings-ejendomme 32,7 mia. kr.

Godt 78 pct. af udlånet til boligudlejningsejendomme er placeret inden for en LTV på 50 pct., og alene ca. 0,4 pct. er over lånegrænsen på 80 pct.

Godt 89 pct. af udlånet til kontor- og forretnings-ejendomme er placeret inden for en LTV på 50 pct., og alene ca. 0,5 pct. er over lånegrænsen på 70 pct.

DLRs lån er dermed samlet set godt afdækket af pantværdier på erhvervsområdet.

### **Ejeboliger**

DLRs samlede udlån til ejerboliger udgør godt 10 mia. kr.

88 pct. af udlånet til ejerboliger er placeret inden for en LTV på 50 pct., og alene ca. 0,4 pct. er over lånegrænsen på 80 pct.

DLRs lån er dermed samlet set godt afdækket af pantværdier på ejerboligområdet.

### **Udlånsvækst**

DLRs udlånsportefølje voksede i 2023 med 7,4 mia. kr. (nominelt) svarende til en udlånsvækst på 4,1 pct. Til sammenligning voksede udlånsporteføljen i 2022 med 5,8 mia. kr., svarende til en udlånsvækst på 3,3 pct. Tages der højde for, at den højere låneomlægningsaktivitet i 2022 med henblik på at reducere restgælden isoleret set reducerede udlånsporteføljens omfang nominelt med godt 2 mia. kr., er udlånsvæksten i 2023 stort set uændret sammenlignet med 2022. Den uændrede udlånsvækst dækker over en lidt højere udlånsefterspørgsel til landbrugsejendomme og kollektiv energiforsyning (øvrigt udlån) samt en anelse lavere udlånsvækst til private boligudlejningsejendomme, andelsboliger og ejerboliger inkl. boliglandbrug.

Den underliggende udlånsvækst har i 2023 været tilfredsstillende, hvilket skyldes en stærk konkurrencekraft hos de låneformidlende pengeinstitutter og en fortsat efterspørgsel efter lån til alle væsentlige ejendomstyper. Det er fortsat udlån til privat boligudlejning, som står for den største del af udlånsvæksten. I 2023 udgjorde udlånet til privat boligudlejning 38 pct. af nettoudlånet (kontantværdi), mens udlånet til landbrug samt kontor- og forretnings-ejendomme udgjorde henholdsvis 30 pct. og 20 pct.

Væksten i udlån til kontor- og forretningsejendomme og boligudlejning har også i 2023 bidraget til en øget risikospredning i udlånsporteføljen på flere udlånsområder, hvilket også obligationsinvestorer og ratingbureauer ser som en fordel.

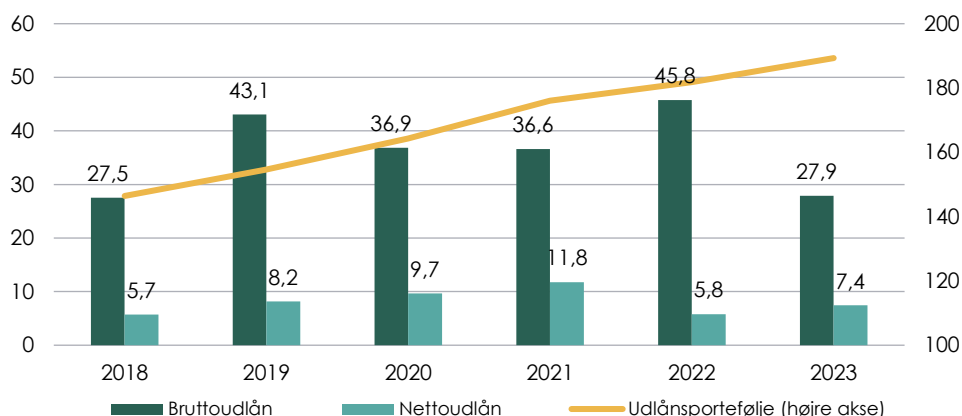
### Udbetalte lån

DLRs bruttoudlån udgjorde 27,9 mia. kr. i 2023 mod 45,8 mia. kr. året før. Det markant lavere bruttoudlån kan primært tilskrives færre låneomlægninger. 2022 var i modsætning til 2023 præget af en relativ høj låneomlægningsaktivitet affødt af betydelige rentestigninger og dermed kursfald på fastforrentede obligationslån. Kursfaldene gav i 2022 låntagere med fastforrentede lån mulighed for at reducere deres realkreditgæld ganske betydeligt ved omlægning. Da en stor del af låntagerne udnyttede mulighederne for at omlægge deres lån til lavere restgæld i 2022, var mulighederne for omlægninger samlet set betydelig mindre i 2023. Dertil kommer, at stigningerne i renterne på fastforrentede lån langt hen ad vejen bremsede op i 2023, hvilket ligeledes bidrog til at begrænse omlægningsefterspørgslen.

### Udlånsaktivitet (nominelt)

#### Udvikling i brutto-, nettoudlån og samlet portefølje

(mia. kr.)

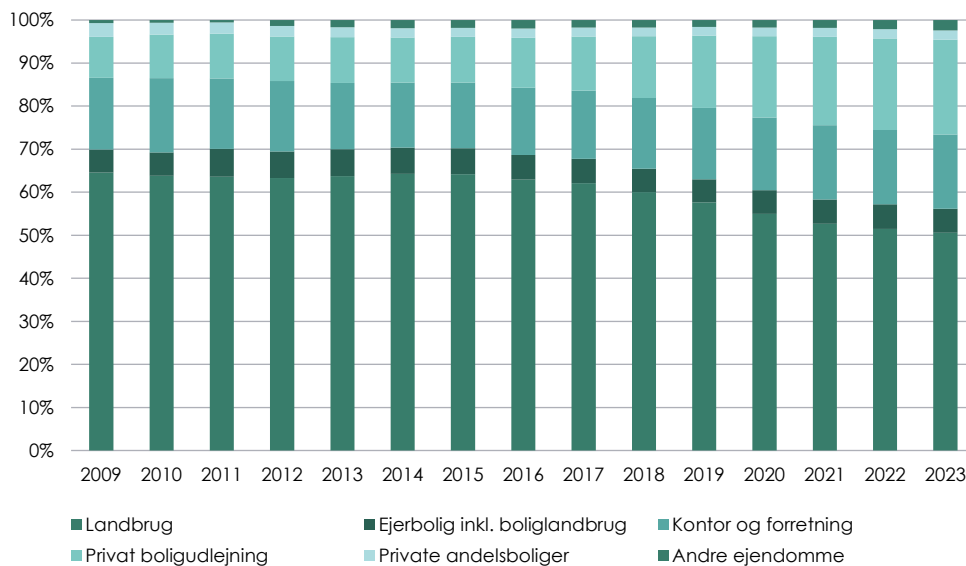


### Låneporteføljens sammensætning

#### Ejendoms kategorier

Ved udgangen af 2023 udgjorde DLRs udlånsportefølje 189,3 mia. kr. (nominelt). Lån til landbrugsejendomme repræsenterede 50,6 pct. og lån til ejerboliger inkl. boliglandbrug 5,5 pct. af porteføljen, mens lån til erhvervsjendomme og private andelsboliger mv. tegnede sig for 43,9 pct.

### DLRs udlånsportefølje fordelt på ejendoms kategorier



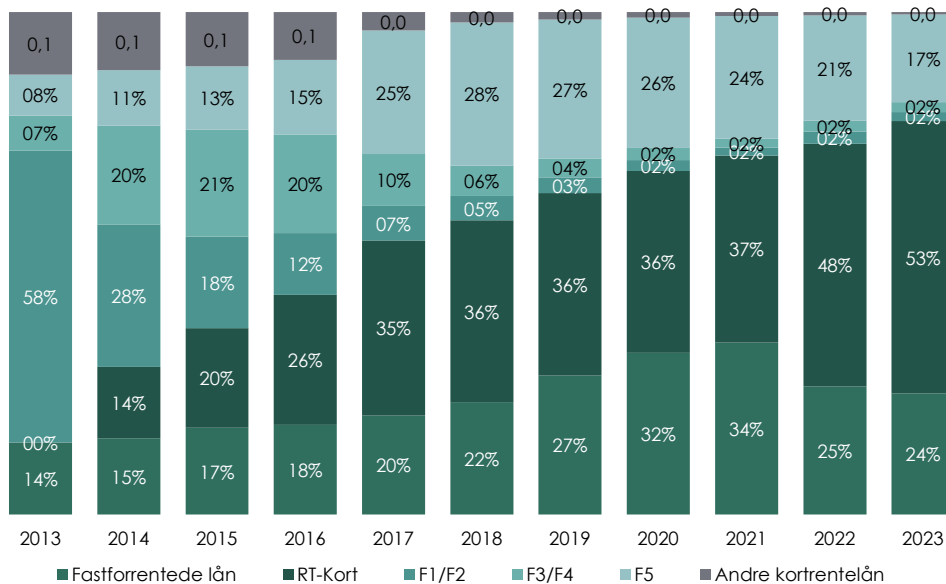
### Låntyper

Andelen af DLRs udestående lån, der er med fast rente, er reduceret fra 25,5 pct. ved udgangen af 2022 til 23,7 pct. ultimo 2023. Tilsvarende var rentetilpasningslånes andel af DLRs udestående lån faldet til 22,4 pct. ved udgangen af 2023 mod 25,5 pct. ultimo 2022. Denne ændring dækker over, at andelen af rentetilpasningslån med femårig rentebinding er reduceret, mens andelen af rentetilpasningslån med kort rentebinding er steget lidt. I samme periode er RT-Kort-lånenes andel steget fra 48,3 pct. til 53,4 pct. Ændringen skyldes primært, at 72,7 pct. af de lån, som DLR udbetalte i 2023, var RT-Kort-lån.

### Fordeling af låntyper på segmenter

Det gælder for alle DLRs væsentlige udlånssegmenter, at kortrentelån er blevet mere udbredt i 2023 end tidligere. Det er fortsat DLRs landbrugskunder, som har den højeste andel kortrentelån med 68,6 pct. ultimo 2023. For kontor- og forretningsejendomme og privat boligudlejning udgør kortrentelån ved årets udgang en andel på henholdsvis 41,4 pct. og 45,5 pct.

**DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper (pct.)**



**Afdragsprofil**

I 2023 udgjorde andelen af det samlede bruttoudlån med indledende afdragsfrihed 40,8 pct. i 2023 mod 37,5 pct. i 2022.

Lån med afdragsfrihed er især udbredt på landbrugsområdet, idet 60,8 pct. af bruttoudlånet til landbrug var med indledende afdragsfrihed i 2023. For produktionslandbrug har efterspørgslen efter lån med afdragsfrihed været stigende siden 2022, mens andelen er faldet for boliglandbrug. Andelen af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed for øvrige segmenter fremgår af denne tabel:

**Andel af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed**

	2022	2023	Ændringer (procentpoint)
Landbrug	58,2%	60,8%	2,6%
Boliglandbrug	16,1%	10,5%	-5,6%
Kontor og forretning	7,1%	13,6%	6,5%
Boligudlejning	30,5%	37,8%	7,3%
Andelsboliger	32,5%	64,8%	32,3%
Andet	0,4%	2,8%	2,4%
<b>Total</b>	<b>37,5%</b>	<b>40,8%</b>	<b>3,3%</b>

For DLRs samlede udlånsportefølje udgjorde andelen af udlån med indledende afdragsfrihed 37,7 pct. ultimo 2023, hvilket er lidt mere end ultimo 2022, hvor andelen var 36,1 pct. Lån med afdragsfrihed udgjorde 54,4 pct. af udlånet til landbrug ultimo 2023, mod 52,0 pct. året før. Andelen af udestående udlån med afdragsfrihed for øvrige segmenter var uændret og fremgår nedenfor.

#### Andel af udestående udlån med afdragsfrihed ultimo året

	2022	2023	Ændringer (procentpoint)
Landbrug	52,0%	54,4%	2,4%
Boliglandbrug	13,6%	12,8%	-0,8%
Kontor og forretning	7,5%	8,7%	1,2%
Boligudlejning	30,9%	32,6%	1,7%
Andelsboliger	34,4%	37,5%	3,1%
Andet	1,9%	1,6%	-0,3%
<b>Total</b>	<b>36,1%</b>	<b>37,7%</b>	<b>1,6%</b>

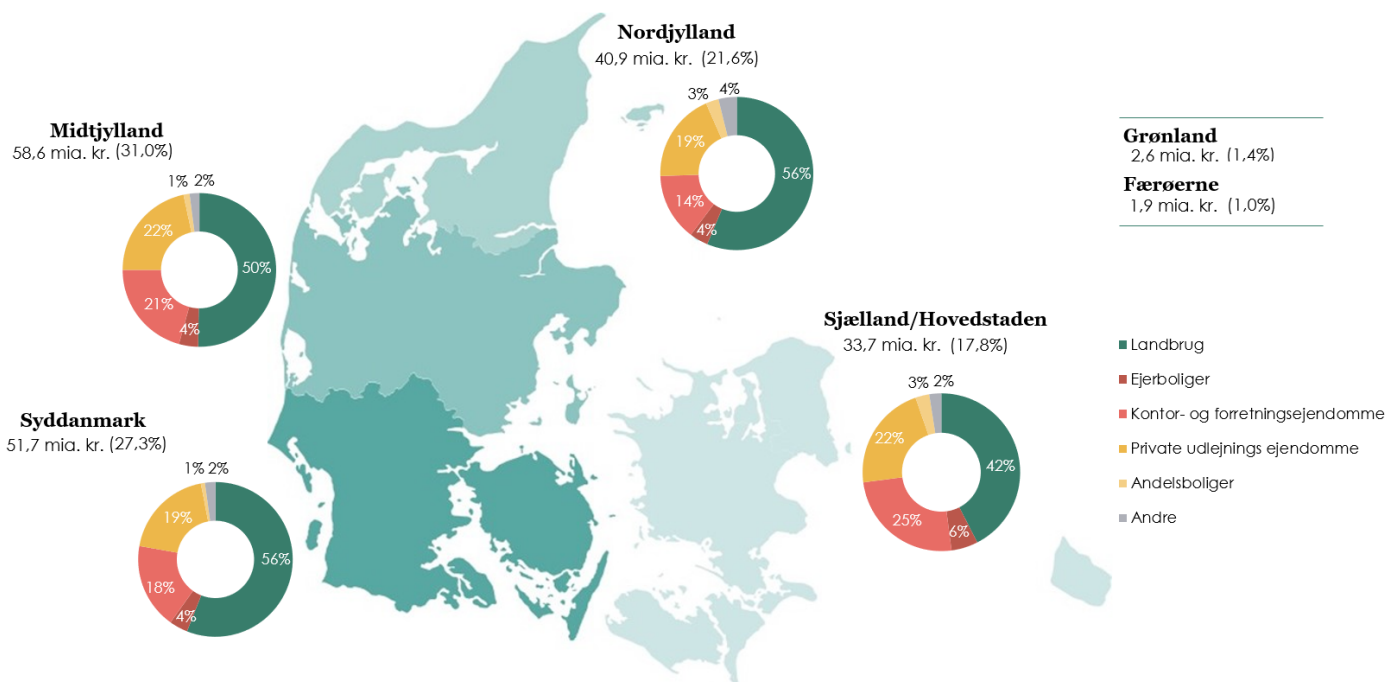
#### Geografisk fordeling

Som følge af forretningsmodellen er DLRs udlånsportefølje branchemæssigt begrænset til landbrug, erhvervsejendomme og andelsboliger samt boliger i Grønland og på Færøerne.

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 4,5 mia. kr., svarende til 2,4 pct. af udlånet, hvoraf en del er til ejerboliger.



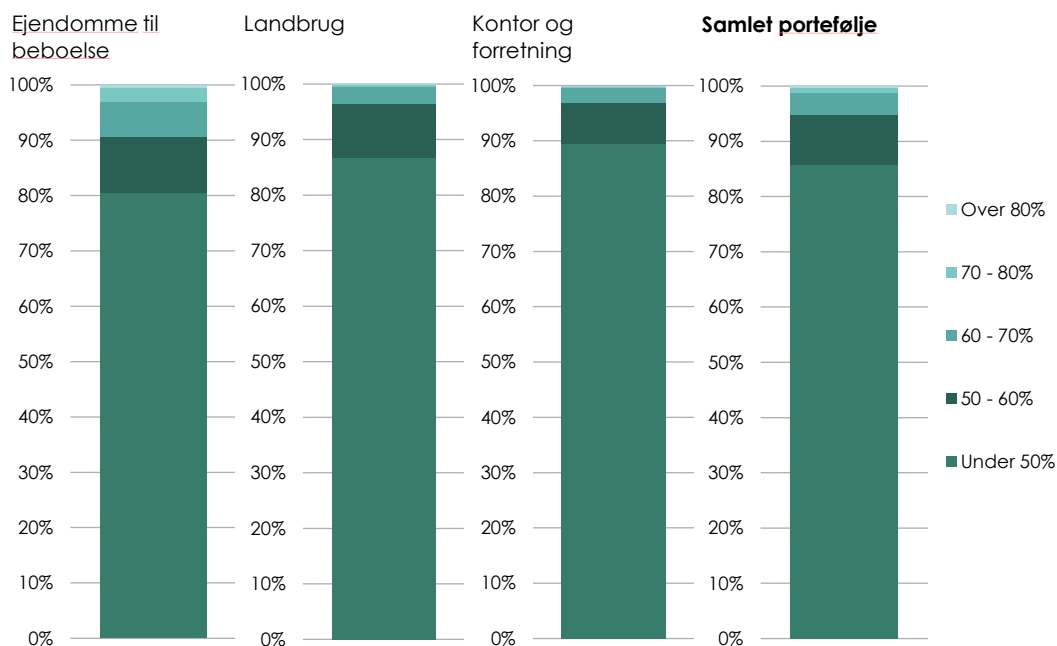
### Geografisk fordeling



### 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 2023 på 45,8 pct.

Ved udgangen af 2023 var 96,4 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 93,0 pct. af udlånet til erhvervs-ejendomme var placeret inden for 60 pct. af vurderingerne, uden hensyntagen til de stillede garantier. Ejendomme til beboelse, herunder boligudlejningsejendomme og andelsboliger, har en lånegrænse på 80 pct. af ejendommens vurdering, hvorfor andelen placeret under 60 pct. naturligt er lavere for disse ejendoms-kategorier.

**DLRs udlån fordelt på LTV-bånd pr. 31. december 2023**

Med henblik på at sikre, at der i DLRs kapitalcenter B løbende er stillet tilstrækkelig ekstra sikkerhed (opfyldningssikkerhed) som forudsat i realkreditlovgivningen, foretages der minimum årligt en overvågning af ejendommenes værdi. Denne overvågning kan baseres på værdiansættelser uden fysisk besigtigelse (markedsvurdering), men i det omfang, der er foretaget egentlige besigtigelsesvurderinger, anvendes disse.

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 5,9 mia. kr. og har derudover overskydende sikkerheder for 12,2 mia. kr. bestående af overskydende sikkerhed i særligt sikre aktiver. Hertil kommer 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 min. 15 pct. uden at skulle tilvejebringe yderligere sikkerheder. Ændrede regler fra 2025 for supplerende sikkerhedsstilling med fordringer på kreditinstitutter kan medføre behov for yderligere overdækning.

**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 169,4 mia. kr. pr. 31. december 2023, opgjort efter garantier og konverteringsfaktor.

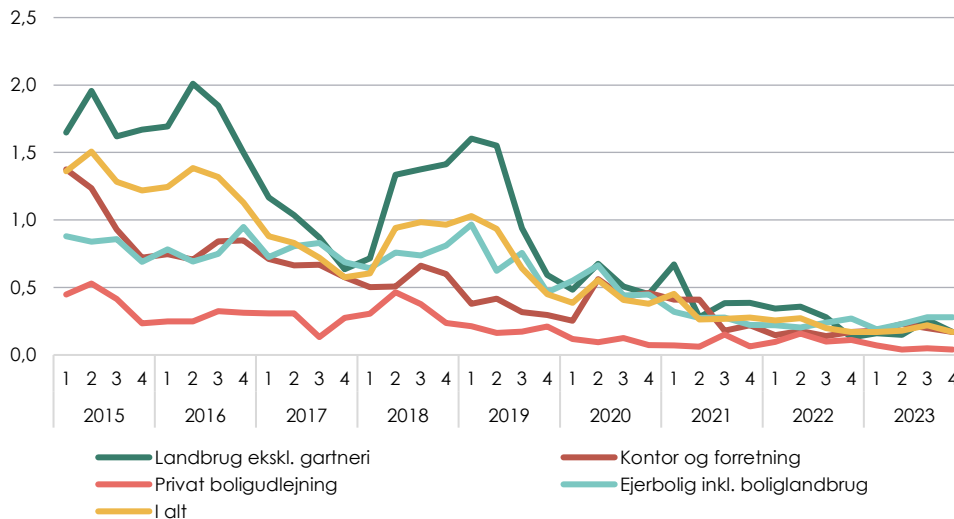
### Restancer, nedskrivninger og tab

#### Restancer

Restanceprocenten opgjort 15 dage efter sidste rettidige betalingsdag på december 2023-terminen er fortsat på et meget lavt niveau med 0,8 pct., hvilket er det samme niveau som i december 2022. Restanceprocenten opgjort 3½ måneder efter sidste rettidige betalingsdato var 0,17 pct. medio januar 2024, hvilket er uændret i forhold til januar 2023. Med tanke på det høje renteniveau må dette betragtes som meget tilfredsstillende.

For landbrugets hovedproduktionsgrene, bortset fra en række planteavlere, der har været udfordret af tørke i foråret samt regn og storm i høstperioden, har der generelt været en tilfredsstillende indtjening i 2023 som følge af en gunstig udvikling i afregningspriserne, hvilket har understøttet låntagernes betalingsevne. På trods af de vanskelige vækstvilkår for en række afgrøder i 2023 er også DLRs restancer på lån til planteavlere fortsat på et meget lavt niveau.

#### 3½ måneds restancer fordelt på ejendoms kategorier



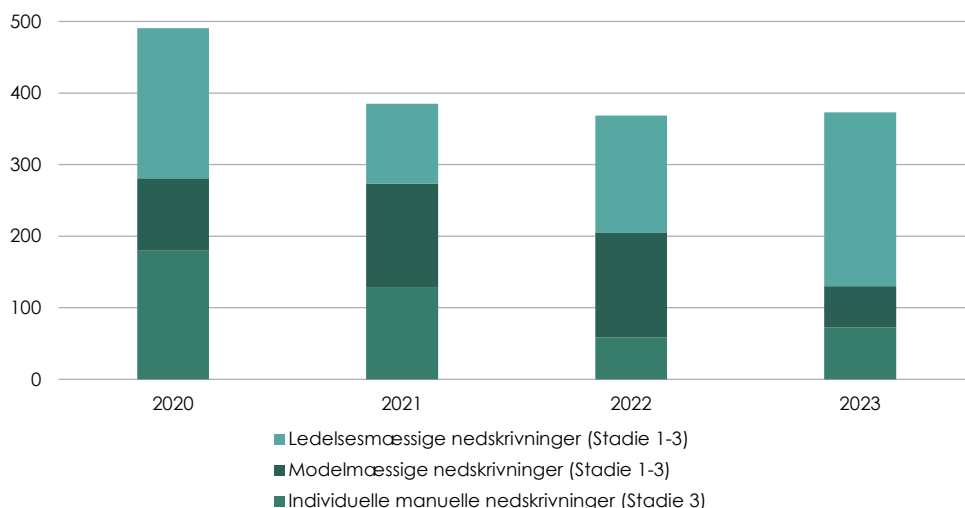
Selv om der på porteføljeniveau ikke er set stigende restancer, må det forventes, at visse kunder og kundegrupper fortsat vil kunne blive udfordret som følge af høje renter samt økonomisk og geopolitisk usikkerhed mv. Der er på den baggrund foretaget betydelige ledelsesmæssige tillæg til nedskrivningerne, primært relateret til byerhverv, men også i forhold til den politiske risiko i forhold til hvordan den varslede indførelse af klimaafgift på landbrugets biologiske processer vil blive implementeret.

### Nedskrivninger og tab

Som nævnt foretager DLR en løbende overvågning af låneporteføljen for at identificere lån med eventuel værdiforringelse. Der foretages desuden 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 (objektiv indikation for værdiforringelse), 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 72 mio. kr. ultimo 2023 mod 58 mio. kr. ultimo 2022. Hertil skal lægges modelberegnedede nedskrivninger i stadie 1, 2 og 3 på samlet 58 mio. kr., samt et ledelsesmæssigt skøn på 243 mio. kr., svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2023 på 373 mio. kr.

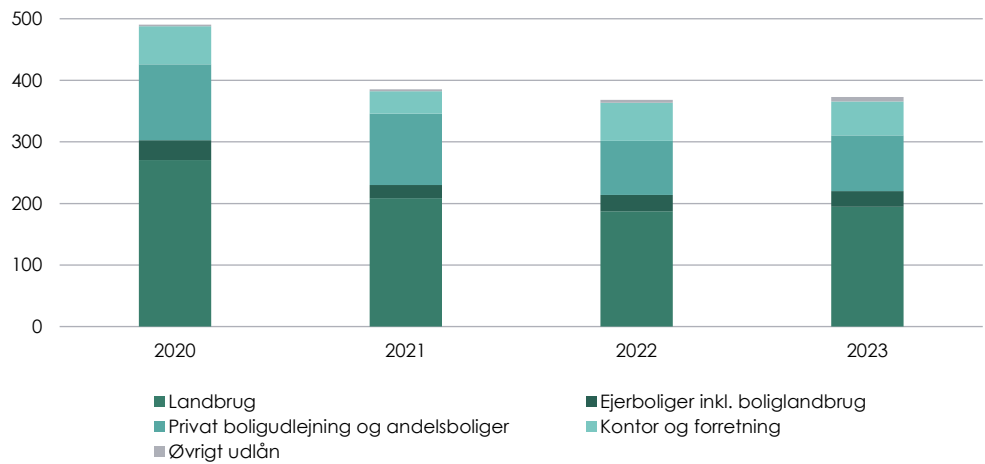
### Akkumulerede nedskrivninger fordelt på nedskrivningstyper (mio. kr.)



Det ledelsesmæssigt skønnede tillæg er primært fastlagt til afdækning af den generelle øgede usikkerhed, der er på dele af udlånet som følge af den aktuelle situation med krig i Ukraine, øget inflation, herunder stigende energi- og fødevarerpriser, højere renteniveau samt usikkerhed knyttet til fastsættelsen af en CO<sub>2e</sub>-afgift på landbrugets biologiske processer. Herudover afdækker det ledelsesmæssige tillæg usikkerhed ved fastlæggelse af de modelberegnedede nedskrivninger.

Nedenfor vises udviklingen i DLRs akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter. Nedskrivninger på udlån til landbrug og ejerboliger inkl. boliglandbrug udgjorde 59 pct. af de akkumulerede nedskrivninger ultimo 2023.

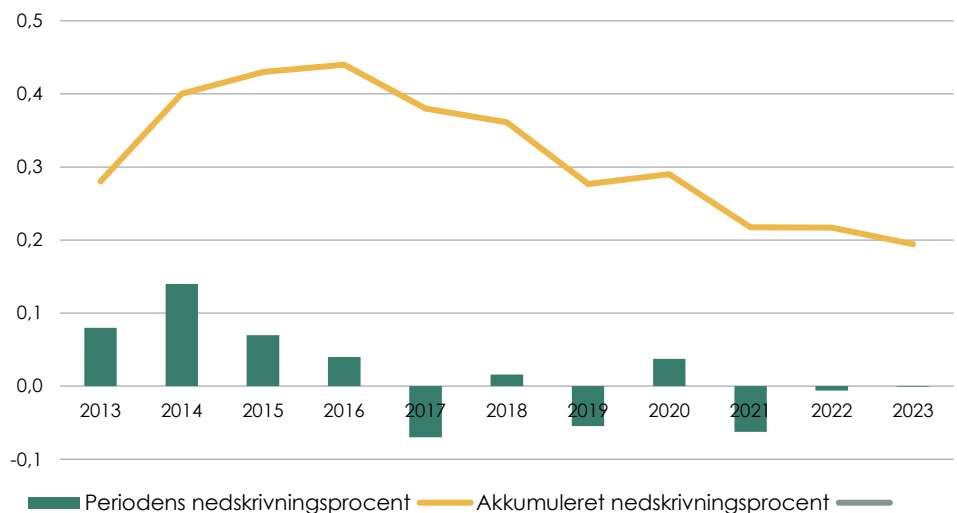
**Akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter (mio. kr.)**



Nedskrivningsprocenten, som angiver de akkumulerede nedskrivninger i forhold til udlånet, er 0,19 pct. – beregnet ved Finanstilsynets retningslinjer – ved udgangen af 2023. Ultimo året før blev nedskrivningsprocenten opgjort til 0,22 pct.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inkl. reguleringer fra tidligere år, er i 2023 opgjort til en indtægt på 1 mio. kr., hvilket skal ses i forhold til en indtægt på 10 mio. kr. i 2022.

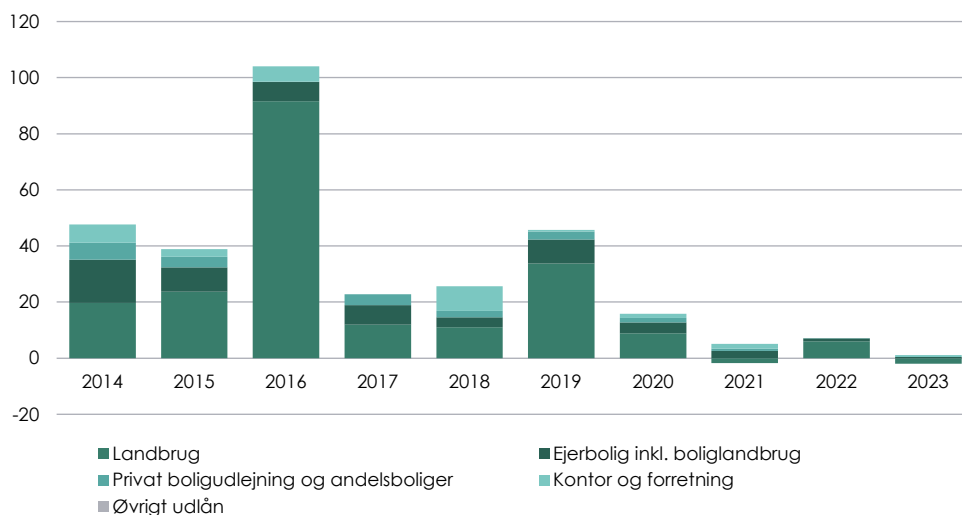
**Nedskrivninger i pct. af udlånsporteføljen**



Note: Negativ nedskrivningsprocent = tilbageførsel

For 2023 er konstaterede tab på fordringer, opgjort efter indbetalinger i henhold til garantiaftaler, og efter regulering af tidligere skønnet tab men før tabsmodregning opgjort til en indtægt på 1,0 mio. kr. Til sammenligning udgjorde det konstaterede tab en udgift på 7,1 mio. kr. i 2022.

**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.

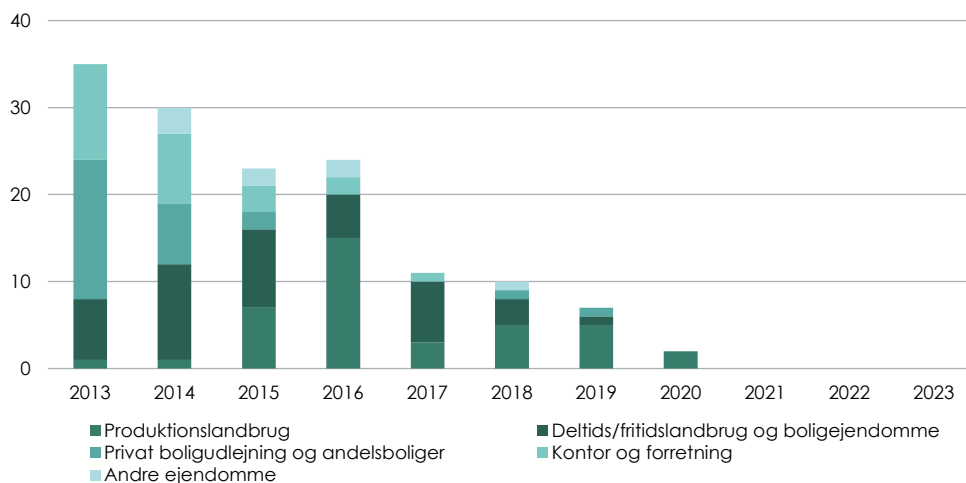
Landbrug, ejerboliger inkl. boliglandbrug samt kontor- og forretningsejendomme havde tab på hhv. -2,0 mio. kr., 0,3 mio. kr. og 0,7 mio. kr. I 2023 er der fratrukket 1,9 mio. kr. på tidligere afskrevne fordringer, således at DLRs konstaterede tab i perioden var -2,9 mio. kr. (overskud).

I henhold til de tidligere beskrevne tabsmodregningsordninger havde DLR i 2023 modregnet tab for 0,9 mio. kr. i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne. Dermed realiserede DLR et positivt nettotab (nettogevinst) i 2023 på 3,8 mio. kr.

**Beholdning af overtagne ejendomme og tvangsauktioner**

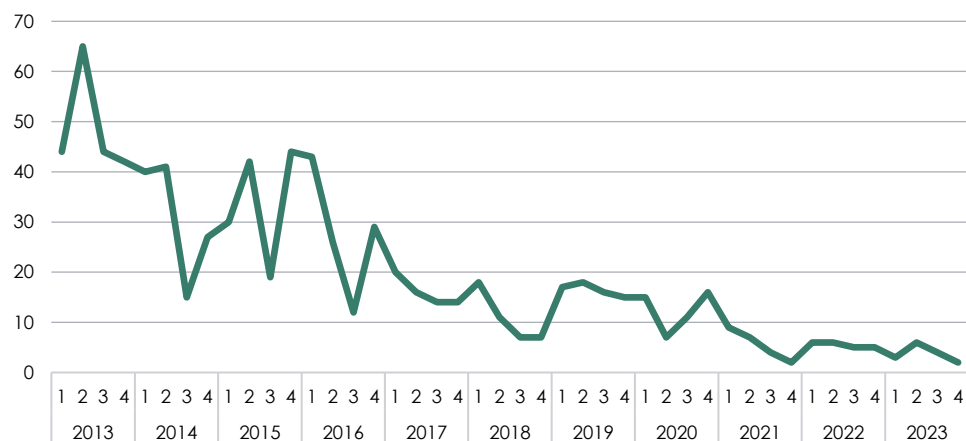
Ultimo 2023 havde DLR ingen overtagne ejendomme, ligesom det var tilfældet de foregående år.

### Beholdning af overtagne ejendomme ultimo året



Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, var 15 i 2023, hvilket var lavere end i 2022.

### Tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant



### Behæftede aktiver

DLRs forretningsmodel bygger på match-fundede 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 fortrinsstilling til aktiverne i tilfælde af en konkurs.

DLRs fondsbeholdning stammer primært fra DLRs egenkapital, udstedte efterstillede kapitalindskud og seniorlån. Kun de dele af DLRs fondsbeholdning, der vedrører opfyldelse af det nye covered bond OC-krav fra 2022 på 2 pct., 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 aktuelt valgt S&P Global Ratings (S&P) til brug for kreditvurdering/risikovægtning af eksponeringer mod kreditinstitutter, såsom garantier.

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.

Tabellen nedenfor viser konverteringen af S&P's ratingklasser til kreditkvalitetstrin for eksponeringer mod erhvervsvirksomheder (herunder institutter), centralregeringer og centralbanker.

### 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 %



# Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici

I den reviderede kapitalkravsforordnings ([CRRII](#)) artikel 449a blev der fra den 28. juni 2022 indført krav om, at kreditinstitutter skal offentliggøre informationer om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici (ESG-risici). DLR offentliggør data for ESG-risici i Søjle III-appendiks.

DLR har integreret ESG-risici i arbejdet med risikostyring. DLRs håndtering af ESG-risici er i første omgang fokuseret på i endnu højere grad at kortlægge, hvor stor ESG-risikoen er for DLRs kunder og de ejendomme, der er pantsat til sikkerhed for DLRs lån. Dernæst skal DLR sikre, at der også på sigt er et tilstrækkeligt kendskab til ESG-risiciene i porteføljen af lån, og endelig at ESG-risiciene nedbringes.

ESG-risici indgår som et element i vurderingen af den samlede kreditrisiko på DLRs portefølje. DLR har sat mål for den ønskede risikoprofil i forhold til enkelte delporteføljer. Kreditrisici følges i DLRs risikoregister, og de væsentligste kreditrisici rapporteres i DLRs risikooverblik. I risikoregisteret og risikooverblikket følges udviklingen i kreditrisikoen i forhold til den fastlagte risikotolerance.

Som en del af håndteringen af ESG-risici har DLR desuden inkorporeret ESG-risici i forretningsstrategier, governance/processer og analysetilgange, hvilket er beskrevet nedenfor.

## Strategisk arbejde med bæredygtighed

DLR er en væsentlig långiver til landbrugs- og byerhvervs-kunder i lokale og landsdækkende pengeinstitutter. Derfor er det en selvfølge, at DLR også aktivt deltager i finansieringen af den vigtige bæredygtige omstilling hos DLRs og aktionærpengeinstitutternes fælles kunder. Denne aktive deltagelse er et centralt element i DLRs samfundsansvar og DLRs strategiske tilgang til bæredygtighed.

DLRs strategiske arbejde med bæredygtighed tager udgangspunkt i DLRs væsentlige interessenter: Låntagere, aktionærpengeinstitutter, obligationsinvestorer og medarbejdere. DLRs strategiske ståsted er langt hen ad vejen defineret i fællesmængden af DLRs væsentlige interessenters præferencer og krav i forhold til bæredygtighed. DLRs ståsted indebærer desuden en balancegang, hvor DLRs tilgang til bæredygtighed skal rumme aktionærpengeinstitutterne forskellige ESG-politikker, låntagernes mulighed for grøn omstilling og investorernes ønsker om at reducere CO<sub>2</sub>-udledningerne, som er finansieret med de DLR-obligationer, som de investerer i. Derudover er det en del af DLRs samfundsansvar at bidrage til at reducere bæredygtighedsrisici, dér hvor de kan identificeres.

Grønt udlån, ESG-data, dialog om bæredygtighed og reduktionsmål er centrale elementer i DLRs arbejde med bæredygtighed, der bidrager til at udmønte DLRs strategi på bæredygtighedsområdet.

### **Grønt udlån**

DLR havde ved udgangen af 2023 udestående grønne lån (Grøn RT-Kort) for 4,7 mia. kr. svarende til 2,5 pct. af DLRs udestående udlån. Til sammenligning havde DLR ultimo 2022 udestående grønne lån for 1,9 mia. kr. De udestående grønne lån er primært brugt til at finansiere energieffektive bygninger og økologisk landbrug. Kriterierne for at få udbetalt grønne lån er beskrevet her: <https://dlr.dk/laan-hos-os/laantyper/>.

I løbet af 2023 udvidede DLR kriterierne for grønne lån til bl.a. at omfatte bæredygtigheds certificerede skove med PEFC- og/eller FSC-certifikat samt solcelleanlæg opsat på ejet eller lejet jord.

### **ESG-oplysninger om DLRs udlån**

DLR har siden september 2022 udsendt ESG-spørgeskemaer til alle nye låntagere og eksisterende kunder, der søger om nye lån. I november 2023 begyndte DLR ligeledes at indhente oplysningerne i forbindelse med lånomlægninger. Svarene på ESG-spørgsmålene giver DLR et bedre grundlag for at foretage en bæredygtighedsvurdering af kunderne. Desuden har rådgiverne i DLRs låneformidlende pengeinstitutter adgang til svarene fra kunderne på ESG-spørgsmål og kan således bruge oplysningerne i dialogen med kunderne samt i pengeinstitutternes interne vurdering af ESG-risici.

### **ESG-møder med låneformidlende pengeinstitutter**

DLR har i løbet af 2023 understøttet dialogen og opmærksomheden omkring bæredygtighed ved at afholde møder herom med DLRs låneformidlende pengeinstitutter. På møderne er det bl.a. blevet drøftet, hvordan DLR sammen med pengeinstitutterne positivt kan medvirke til, at kunderne kan bevæge sig i en mere bæredygtig retning.

### **Reduktionsmål for CO<sub>2</sub> og handlingsplan**

I DLR er det et fokusområde at få nedbragt CO<sub>2</sub>e-udledningen på DLRs udlånsportefølje. Reduktionerne skal ske i samarbejde med låntagerne og aktionærpengeinstitutterne. DLR har offentliggjort reduktionsmål og handlingsplan for at nå målene: <https://dlr.dk/investor/regnskaber-rapporter/#baeredygtighed>.

### **Governance og processer**

#### **Forankring i organisationen**

DLR har integreret bæredygtighed i processer, governance-setup, compliance og risikostyring, og deltager aktivt i dialog med interessenter via sektorsamarbejde, i foredragsaktivitet og undervisning af eksempelvis landbrugsrådgivere, som landmændene rådfører sig med om ESG-forhold. Integration af bæredygtighed omfatter også, at DLR agerer ansvarligt som arbejdsplads og arbejdsgiver.

For at sikre et løbende fokus på ESG indenfor alle dele af organisation, har DLR nedsat et bæredygtighedsudvalg. Bæredygtighedsudvalget har ansvaret for, at DLR realiserer sine strategiske målsætninger i henhold til DLRs Politik for bæredygtighed og for at tilrettelægge processer i DLR til fremme af bæredygtighed, herunder at sikre data til brug for analyse, fastlæggelse af kommende målsætninger og rapportering.

Udvalget har ansvaret for at følge lovgivende myndigheders krav til DLR og sikre, at vi overholder regler og bestemmelser samt følger de anbefalinger, sektoren i regi af Finans Danmark m.fl. når til enighed om.

Udvalget har også ansvaret for at opdatere og udbygge eksisterende politikker til konkretisering af specifikke ESG-indsatser, f.eks. kreditpolitikken, politikker om medarbejderforhold og indkøbspolitik.

Direktionen er repræsenteret i DLRs bæredygtighedsudvalg. Direktionen og de øvrige interne udvalg i DLR (Kreditrisikoudvalget, Likviditets- og Markedsrisikoudvalget, IOC-Risikoudvalget, Dataudvalget, IT-udvalget) orienteres desuden om arbejdet med bæredygtighed via referater fra møder i DLRs bæredygtighedsudvalg. DLRs bestyrelse orienteres om udvalgte forhold og fremskridt på bestyrelsesmøderne og har ansvaret for at godkende DLRs politik for bæredygtighed.

### **Integration af ESG-forhold i governance-setup**

Det er ledelsen i DLR, der, sammen med det nedsatte bæredygtighedsudvalg, har det overordnede ansvar for arbejdet med bæredygtighed. Direktionen bliver således inddraget i arbejdet med klimarelaterede risici og muligheder gennem bæredygtighedsudvalget, som mødes 2-3 gange årligt og bl.a. har ansvar for at drøfte og beslutte DLRs strategiske bæredygtighedstiltag. Direktionssekretariatet er ansvarlig for, at regler og best practice på ESG-området implementeres i øvrige berørte afdelinger i DLR. De pågældende afdelingers risikoejere er efter implementeringen ansvarlige for indførelse af kontroller samt overholdelse af disse. Kontrollerne beskrives i DLRs risikoregister, og kontrollerens tilstrækkelighed overvåges og vurderes af Risikostyring. DLRs Kreditrisikoudvalg gennemgår desuden årligt DLRs risikoregister og drøfter risici og kontroller på udlånsområdet, herunder ESG.

### **Integration af ESG-forhold i udlånsprocesser**

Ved nybevillinger gennemføres en grundig vurdering af pantegrundlaget og af lånsøgers økonomi. Udgangspunktet for vurderingen af pantegrundlaget er fastlæggelse af markedsværdien for den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har lokalkendskab. Ved fastlæggelse af ejendommens værdi indgår udover stand og omsættelighed desuden ESG-forhold og klimarisici. Den vurderingssagkyndige er opmærksom på jordforurening, gennemgår produktionstilladelser, ser på geodata, f.eks. risiko for oversvømmelse, energimærke, opvarmningskilde og forholder sig til geografiske placering – tæt på natur, by mv. samt observerer anvendelsen af jord, f.eks. skov, eng og agerjord samt medarbejdernes arbejdsforhold.

I forhold til kreditrisikoen tages der udgangspunkt i, at kunder og ejendomme, hvor vurderingen af ESG-forholdene er gode, alt andet lige må forventes at være bedre stillet i forhold til udviklingen i de kommende år og dermed mere økonomisk robuste, idet der dog samtidig tages hensyn til risikoen ved anvendelse af f.eks. ny teknologi. Dette fremgår desuden af DLRs kreditpolitik.

### ESG-tilgange

Den Europæiske Bankmyndighed EBA har beskrevet tre overordnede tilgange til at vurdere og evaluere ESG-risici ([EBA-rapport](#)), som en del af et mandat givet i kapitalkravsdirektivets ([CRDIV](#)) artikel 98 stk. 8 til blandt andet at definere analysemetoder og -redskaber til at vurdere indvirkningen af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige risici på institutters udlånsaktiviteter. De tre tilgange er:

1. Porteføljetilpasning
2. Risikostresstest
3. Eksponeringer

### Porteføljetilpasning

Nøgleprincippet bag porteføljetilpasning er at afdække, i hvilket omfang udlånsporteføljer er afstemt med globalt aftalte ESG-mål. DLR arbejder bl.a. med porteføljetilpasning via tilslutning til FN's principper for bæredygtig bankdrift. Formålet med principperne er at tilpasse underskrivernes forretningsstrategier til FN's 17 verdensmål og Paris-aftalen.

### Risikostresstest

DLR har udarbejdet sin første stresstest på ESG-forhold baseret på Finanstilsynets vejledning om klimastresstest. Stresstesten har fokus på risici forbundet med omstilling mod en lavere CO<sub>2</sub>e-udledning og fysiske risici som følge af et ændret klima. Stresstestens foreløbige resultater indikerer, at DLR især er eksponeret for omstillingsrisici på kort sigt, f.eks. hvis der bliver indført en høj klimaafgift på landbrugets biologiske processer.

Datagrundlaget til brug for ESG-stresstest er fortsat ufuldstændigt, men DLR samarbejder med e-nettet om at indsamle bedre data på klimarisici. Og i takt med at datagrundlaget forbedres, vil DLR fortsætte med at udarbejde ESG-stresstests, der kan belyse klimarisici ved forskellige stressscenarier.

På porteføljeniveau har DLR iværksat initiativer til at identificere omfanget af udlån og panter, der er i risiko for oversvømmelser mv. Processen omfatter eksternt data-træk over potentielle vandstandsstigninger (havvand og nedbør), og en kobling på enkeltlån. Herudover gennemføres løbende en revurdering af pantværdierne (SDO-overvågning). Her indgår klimarisici på den enkelte ejendom i en vurdering af markedsværdien.

**Eksponeringsmetoden**

Eksponeringsmetoden går ud på at måle, hvordan individuelle eksponeringer og modparter performer på ESG-faktorer. Som beskrevet ovenfor kortlægger DLR låntagernes ESG-forhold via spørgeundersøgelser, som besvares i forbindelse med låneansøgning eller omlægning af lån. På sigt er det ambitionen, at DLR har ESG-data på hele udlånsporteføljen. DLR indsamler desuden ESG-data fra offentlige registre på låntagerniveau, f.eks. data om økologi og energieffektivitet.

# 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, 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 der for DLRs fondsbeholdning (aktivsiden samlet set i og uden for handelsbeholdningen) gælder, at renterisikoen, inkl. konveksitetseffekt, opgjort efter reglerne i bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring skal ligge i intervallet 0-2,5 pct. af kapitalgrundlaget, og fondsbeholdningen skal fortrinsvis bestå af obligationer med restløbetider op til 5 år
- at renterisikoen på de udstedte gældsinstrumenter (passivsiden) skal ligge i intervallet -2,5-0 pct. af kapitalgrundlaget
- at kreditspændrisikoen på fondsbeholdningen (aktivsiden samlet set i og uden for handelsbeholdningen) maksimalt må udgøre 2,5 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Opgørelsen af kreditspændrisikoen baseres på Finanstilsynets til enhver tid gældende benchmarks, der aktuelt fastlægger en kreditspændudvidelse på 25 basispunkter for statsobligationer og 50 basispunkter for realkreditobligationer. Ved opgørelsen af kreditspændrisikoen foretages ikke nettoficering i forhold til korte positioner
- At valutarisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 1 højst må udgøre 8 pct. af kernekapitalen i henhold til DLRs internt fastsatte grænse.

- 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, medmindre 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 433 mio. kr.

Ved udgangen af 2023 udgjorde DLRs relative renterisiko inkl. konveksitetseffekt på fondsbeholdningen 1,3 pct., jf. nedenstående figur. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 219 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på ét procentpoint. Konveksitetseffekten på DLRs obligationsbeholdning udgør 1,2 mio. kr. Dermed opfyldes retningslinjerne om, at renterisikoen inkl. konveksitetseffekten skal ligge inden for 2,5 pct.

### 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 20,4 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 47 pct. af den samlede renterisiko, ud til to år udgør renterisikoen 51 pct., og ud til fem år udgør renterisikoen 97 pct. af den samlede renterisiko.

### Renterisiko udenfor handelsbeholdningen

Renterisikoen udenfor handelsbeholdningen er en fællesbetegnelse for de risici, der kan opstå på poster udenfor handelsbeholdningen som følge af rentecændringer.

DLRs renterisiko udenfor handelsbeholdningen vedrørte ultimo 2023 primært DLRs udstedte gældsinstrumenter samt i meget begrænset omfang renterisiko på nødlidende eksponeringer. De udstedte gældsinstrumenter bestod af 4 mia. kr. SNP samt 1,3 mia. kr. supplerende kapital. DLRs udlån er omfattet af det specifikke balanceprincip, hvorfor renterisikoen på dette ikke påvirker DLR.

Der er i DLRs markedsrisikopolitik fastsat grænser for den ønskede renterisiko udenfor handelsbeholdningen, så denne maksimalt må udgøre 2,5 pct. af DLRs kapitalgrundlag. Der beregnes den økonomiske effekt ved en række forskellige scenarier med renteutviklingen såsom parallelforskydning af renten op og ned mv.

### 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 433 mio. kr. ultimo 2023. Ultimo 2023 udgjorde kreditspændrisikoen på DLRs obligationsbeholdning 282 mio. kr. svarende til 1,6 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.

Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 1 må højst udgøre 8 pct. af kernekapitalen i henhold til DLRs internt fastsatte grænse. Ved udgangen af 2023 udgjorde DLRs valutakursrisiko 2,1 pct. af kernekapitalen.

Valutarisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kernekapitalen. Ved udgangen af 2023 udgjorde DLRs valutakursrisiko 0,002 pct. af kernekapitalen.

### Aktierisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier, medmindre der er tale om politiske/strategiske positioner, der anses for nødvendige for DLRs drift (f.eks. aktier i sektorejede virksomheder). Ved udgangen af 2023 bestod DLRs aktiebeholdning af unoterede aktier i e-nettet.

Da aktierisikoen defineres som 10 pct. af kursværdien, og DLRs aktiebeholdning udgjorde 46,3 mio. kr. ultimo 2023, svarer aktierisikoen til 4,6 mio. kr. efter skat ultimo 2023.

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

### DLRs eksponering i aktier i anlægsbeholdningen (e-nettet)

Type (mio. kr.)	Eksposering pr. 31.12.2023	Driftspåvirkning i 2023
e-nettet	46,3	1,2
<b>I alt</b>	<b>46,3</b>	<b>1,2</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 40 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 lovkra. 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 trækingsmuligheder 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 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

DLR skal have tilstrækkelige likvide aktiver til at opfylde de udgående nettopengestrømme i en stressperiode på 30 dage. I denne periode skal DLR hurtigt kunne konvertere de likvide aktiver til kontanter uden at skulle gøre brug af Nationalbankens likviditet eller offentlige midler. Der skelnes mellem aktiver med særdeles stor likviditet og særdeles høj kreditkvalitet (aktiver på niveau 1) og aktiver med stor likviditet og høj kreditkvalitet (aktiver på niveau 2).

For at sikre, at DLR løbende har en tilstrækkelig buffer til dækning af LCR-kravet, er der fastsat et internt krav om, at LCR-kravet skal opfyldes med minimum 110 pct.

For at optimere brugen af HQLA, afdækker DLR konsekvent LCR med 110 pct. Overskydende HQLA anvendes herefter som supplerende sikkerhed og/eller OC-krav (coverpool).

Ultimo 2023 er DLRs LCR dermed opgjort til 110 pct.

### Søjle II-likviditetstillæg

Finanstilsynet har, som erstatning for det hidtidige LCR-gulvkrav, der bortfaldt den 8. juli 2022, fastsat et individuelt og risikobaseret LCR søjle II-likviditetstillæg, som DLR skal opfylde. Søjle II-likviditetstillægget beregnes dagligt og indberettes månedligt.

Søjle II-likviditetskravet tager højde for specifikke likviditetsrisici i DLR og medfører et skærpet krav til likviditetsreserven, så der tages højde for de likviditetsrisici, som DLR er og kan blive eksponeret for. Søjle II-kravet har en tidsperiode, som går ud over LCR-kravet, som dækker de kommende 30 dage. Med Søjle II-kravet lægges der vægt på, at DLR udover at have en tilstrækkelig likviditetsbuffer også har en stabil likviditetsbuffer fra termin til termin.

Søjle II-likviditetstillægget for DLR består af tre dele:

- Søjle II-likviditetstillæg vedr. ikke-kendte restancer
- Søjle II-likviditetstillæg vedr. ikke-kendte åbne konverteringer
- Søjle II-likviditetstillæg vedr. refinansiering

DLR afdækker søjle II-likviditetstillægget med samme type høj kvalitets likvide aktiver (HQLA), som der anvendes til at dække LCR-kravet. Da søjle II-kravet er et selvstændigt krav, må de aktiver, der anvendes til at opfylde andre likviditetskrav, herunder krav om supplerende sikkerhed, overkollateral og LCR-krav, ikke benyttes til at opfylde søjle II-kravet.

DLR foretager dagligt en opgørelse over hvor mange likvide aktiver (HQLA), der skal reserveres til dækning af søjle II-likviditetstillægget. For at sikre, at DLR løbende har en tilstrækkelig buffer til dækning af likviditetstillægget, er der fastsat et internt krav om, at søjle II-likviditetstillægget skal opfyldes med minimum 110 pct.

Ultimo 2023 har DLR derfor reserveret likvide aktiver til afdækning af søjle II-likviditetstillægget med 110 pct.

### 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 2023 havde DLR en NSFR på 164 pct.

# Ikke-finansielle risici

DLRs bestyrelse har risikostyringspolitikken fast lagt følgende risikotaksonomi for ikke-finansielle risici:

- **Operationel risiko:** Tab som følge af u hensigtsmæssige 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 3,0 mia. kr. svarende til et kapitalkrav ved 8 pct. på 240 mio. kr. pr. 31. december 2023.

DLR har etableret forretningsgange og procedurer 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. Såfremt der indtræder større tab, skal der ligeledes rapportering til DLRs bestyrelse på det førstkommande møde. Generelt konstateres der relativt få operationelle hændelser i DLR, når der tages hensyn til 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.

### Modelrisici

DLR benytter statistiske modeller til risikostyringsformål og til opgørelse af modelberegnete 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.

DLR har en standard, som sætter de overordnede rammer for, hvorledes modelrisiko styres i DLR. Standarden er suppleret med et selvstændigt modelregister. DLRs statistiske modeller er kategoriseret afhængigt af den forretningsmæssige væsentlighed.

DLRs væsentligste modeller knytter sig til IRB-modeller (estimering af PD og LGD), livstids PD'er til brug for de modelberegnete nedskrivninger samt PD-regressionsmodeller der benyttes i DLRs makrotest. Der er etableret en fast governance for overvågning, ændring og godkendelse af modeller. Udover den løbende overvågning i 1. forsvarslinje er de væsentligste statistiske modeller tillige omfattet af en uafhængig validering/revidering i 2. og/eller 3. forsvarslinje.

For så vidt angår PD-modellen, har DLR jf. EBA-krav kvantificeret modelrisici direkte i søjle I. Ligeledes er der for modelberegnete nedskrivninger samt for de statistiske elementer i makrotestmodellen estimeret modelrisiko. Endelig har DLR reserveret kapital i søjle II til mitigering af modelrisiko, der ikke er estimeret direkte i modellerne.

### Outsourcingrisici

I DLRs risikotaksonomi anses og behandles outsourcingrisiko på linje med andre operationelle risici. DLRs IT-direktør er udpeget som outsourcingansvarlig. Der udarbejdes årligt en rapport til bestyrelsen om outsourcingrisici i DLR, som indgår som et separat bilag til DLRs interne risikoreport.

DLR har et outsourcingregister, der er baseret på en gennemgang af alle DLRs leverandører. Aktuelt vurderes 4 leverandører som værende almindelig outsourcing, derudover er 4 leverandører vurderet som vigtig eller kritisk outsourcing (jf. outsourcingbekendtgørelsen).

Ud fra en risikobaseret tilgang overvåges og kontrolleres de respektive leverandørers løbende leverancer. Risikoen i forbindelse med IT-outsourcing vurderes at være lav.

Vedrørende DLRs to væsentligste outsourcingleverandører DXC og B4Restore holder DLR løbende møder med disse, og de har bekræftet, at de overholder DLRs IT-sikkerhedspolitik. Derudover har DLR udarbejdet uddybende spørgeskemaer og gennemgået eksterne revisionsrapporter. Den samlede risikovurdering for disse to outsourcingleverandører er Lav.

### **Compliance**

Der er i DLR stort fokus på at efterleve de regler og standarder, DLR som finansiell 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 finansiell virksomhed, men også overholdelse af reglerne om bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering samt overholdelse af persondatareglerne (GDPR) er af stor betydning for DLR. På IT-sikkerhedsområdet sker der – både nu og i de kommende år – en kraftig vækst i regler og anbefalinger, som DLR skal implementere, og som vil styrke DLRs robusthed over for udefra kommende trusler om cyberangreb mv.

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.

DLRs Complianceafdeling overvåger, at DLR efterlever regler og markedsstandarder og rapporterer til DLRs direktion og bestyrelse.

### **IT-risici**

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, Euronext Securities og betalingssystemer i pengeinstitutter.

DLR foretager løbende risikovurdering, hvor truslerne mod systemer og data på IT-området vurderes i forhold til DLRs beskyttelsesforanstaltninger og kontroller. Alle relevante risici på IT-området bliver dokumenteret i DLRs fælles risikoregister, og aktiviteter bliver igangsat, hvor der er behov for yderligere beskyttelse.

I risikovurderingen indgår bl.a. risici omkring bevidst skadelige handlinger udført af medarbejdere, interne fejl i IT-afdelingen, medarbejderafhængigheder i IT-afdelingen og cyberangreb. Alle risici ligger inden for DLRs risikotolerance.

Da trusselsbilledet konstant ændres, deltager DLR i udvalgte sikkerhedsfora i den finansielle sektor. Dette øger kendskabet til risici i sektoren og sikrer en passende beskyttelse af DLR samt den øvrige finansielle sektor overfor blandt andet cyberangreb. Et eksempel herpå er DLRs deltagelse i FSOR-samarbejdet, hvis formål er at øge den operationelle robusthed på tværs af sektoren, herunder robustheden over for cyberangreb.



For at verificere beskyttelsen og øge modstandskraften, hvor der måtte være svagheder, gennemfører DLR løbende tests, der giver et reelt billede af styrker og svagheder i forsvaret. Dette sker blandt andet ved deltagelse i sektorens TIBER-øvelser, hvor der gennemføres simulerede angreb mod virksomhedernes medarbejdere og infrastruktur.

Desuden har DLR tegnet en cyberrisiko-forsikring, som dels dækker eventuelle tab, dels giver adgang til IT-sikkerhedsspecialister i tilfælde af hændelser.

### **Beredskabsplaner**

Der er etableret beredskabsplaner i tilfælde af, at DLRs IT-systemer bliver ramt af alvorlige hændelser, der medfører, at de digitale systemer ikke vil være tilgængelige i kortere eller længere perioder. Alle systemer skal som udgangspunkt kunne reetableres indenfor 24 timer fra konstateret nedbrud, så normal drift kan genoptages. Beredskabsplanen testes årligt med konkrete målsætninger.

I 2024 vil der ske en revidering af DLRs Beredskabsplan i forhold til eksisterende krav fra Bilag 5 i Bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., samt nye DORA-krav på området.

# dlr·kredit

© DLR Kredit A/S

Nyropsgade 17 · 1780 København V

Tlf. +45 70 10 00 90

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

CVR-nr. 25781309