

dlr·kredit

Risiko- og kapitalstyring 2024



Indhold

Offentliggørelseskrav og indledning	3
Ledelse og styring på risikoområdet	7
Kapitalforhold	14
Kreditrisiko	26
Markeds- og likviditetsrisici	49
Ikke-finansielle risici	56

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 7. februar 2025.

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 erhvervsjendomme – 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 2024 udgjorde DLRs låneportefølje målt ved den nominelle obligationsrestgæld 199,2 mia. kr. Udlån i Grønland og på Færøerne udgjorde heraf 5,0 mia. kr. svarende til 2,5 pct. af porteføljen.

DLR beskæftigede i 2024 i gennemsnit 245,5 fastansatte (omregnet til heltidsbeskæftigede) og 23 honoraransatte landbrugsvurderingssagkyndige. DLR har ingen filialer, idet låneformidlingen foregår gennem aktionærpengeinstitutternes filialnet.

DLRs udlån øgedes i 2024 med 9,9 mia. kr. (nominelt). Udlån til landbrugsejendomme udgjorde 50,0 pct. af porteføljen, mens udlån til boliglandbrug og ejerboliger udgjorde 5,8 pct. af porteføljen ultimo 2024. De resterende 44,2 pct. var udlån til erhvervsjendomme, hvoraf udlån til kontor- og forretningsejendomme, private boligudlejningsejendomme og andelsboliger udgør langt hovedparten.

DLR opnåede i 2024 et tilfredsstillende overskud på 1.222 mio. kr. efter skat. Ultimo 2024 udgjorde DLRs kapitalgrundlag efter fradrag 18,2 mia. kr. og den totale risikoeksponering 76,6 mia. kr., hvormed DLRs kapitalprocent kunne opgøres til 23,7 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 sikkerhedsstillelse i form af DLRs pant i de belånte ejendomme og yderligere af de garanti- og tabsmodregningsaftaler, DLR har indgået med de låneformidlende aktionærpengeinstitutter.

DLR ønsker at være en vigtig aktør i finansieringen af den bæredygtige omstilling, og dette forventes på længere sigt at afspejle sig i porteføljens sammensætning. DLR har på porteføljeniveau og i de enkelte lånesager fokus på de kreditrisici, der knytter sig til klimamæssige ændringer og som kan føre til reduceret værdi af belånte ejendomme, f.eks. som følge af risiko for oversvømmelse.

Ledelseserklæringer

DLR Kredit A/S' bestyrelse har den 7. februar 2025 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 samt, 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:

- Ultimo 2024 udgør DLRs kapitalmålsætning 23,0 pct. mens målsætningen for kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgør henholdsvis 21,0 pct. og 19,5 pct. DLRs kapitalprocenter udgjorde henholdsvis 21,5 pct. for den egentlige kernekapitalprocent, 21,5 pct. for kernekapitalprocenten samt 23,7 pct. for kapitalprocenten ved udgangen af 2024.
- DLRs bestyrelse har fastlagt en nedre grænse for gearing på 5 pct. og dermed over lovgivningens grænse på 3 pct. DLRs gearing udgjorde 7,9 pct. ved udgangen af 2024.

- 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 2024.
- 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 2024 LCR til 110 pct. og søjle II-likviditetstillægget til 110 pct. Siden medio 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 7. februar 2025

Direktion

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

Bestyrelsen

Vagn Hansen	Stig Westergaard
Formand	Næstformand

Claus Andersen	Ole Beith
----------------	-----------

Frank Mortensen	Lars Petersson
-----------------	----------------

Jakob G. Hald	Lars Faber	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 afsnittet Risikotaksonomi nedenfor.

Bestyrelse

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 og 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 2024 bestod DLRs bestyrelse af ti medlemmer. De syv medlemmer er generalforsamlingsvalgte, mens tre medlemmer er valgt blandt DLRs medarbejdere. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er valgt med tre fra medlemmerne af Lokale Pengeinstitutter og tre fra medlemmerne af Landsdækkende Banker, og ét medlem er valgt i forening mellem de to organisationer. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges på den ordinære generalforsamling for ét 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 2024 samt oplysninger om bestyrelsens øvrige ledelsesposter fremgår af DLRs årsrapport 2024.

Bankdirektør Carsten Levring Jakobsen udtrådte af bestyrelsen den 9. januar 2025. Den 16. januar 2025 konstituerede bestyrelsen sig med bankdirektør Stig Westergaard som ny næstformand.

Bestyrelsesudvalg

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

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 2024. Bankdirektør Carsten Levring Jakobsen udtrådte af Risikoudvalget, Nomineringsudvalget og Aflønningsudvalget den 9. januar 2025. Den 16. januar 2025 indtrådte bankdirektør Stig Westergaard i Risikoudvalget og Aflønningsudvalget.

- **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 bestod ultimo 2024 af tre medlemmer – bankdirektør Claus Andersen (formand), viceadministrerende direktør 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 2024 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 bestod ultimo 2024 af tre medlemmer – bankdirektør Ole Beith (formand), bankdirektør Carsten Levring Jakobsen samt chef for Kompetencecenter Kredit Jakob G. Hald. Der har i 2024 været afholdt fem 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 bestod ultimo 2024 af DLRs samlede bestyrelse med administrerende direktør Vagn Hansen som formand og bankdirektør Carsten Levring Jakobsen som næstformand. Der har i 2024 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 bestod ultimo 2024 af tre medlemmer – administrerende direktør Vagn Hansen (formand), bankdirektør Carsten Levring Jakobsen og chef for Kompetencecenter Kredit Jakob G. Hald. Der har i 2024 været afholdt tre møder i udvalget.

DLR sikrer løbende, 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.

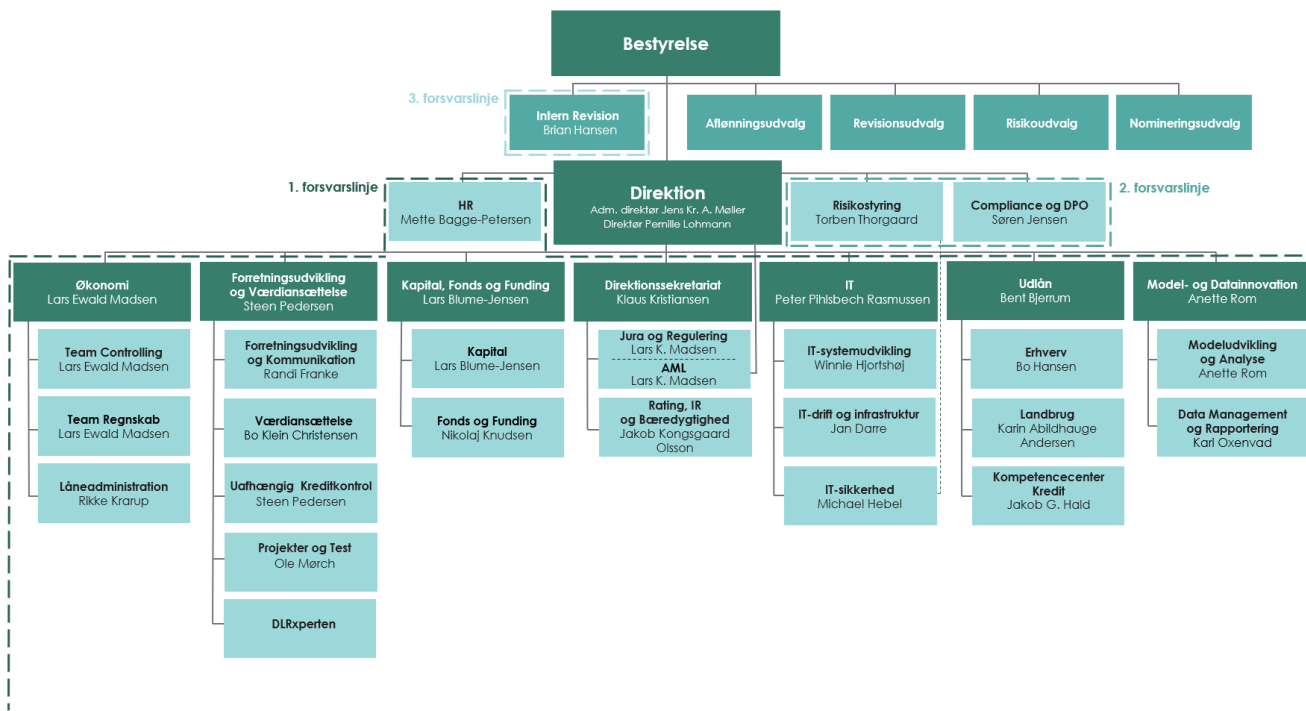
DLRs bestyrelse har vedtaget en aflønningspolitik for DLR Kredit A/S, som er godkendt af generalforsamlingen. Aflønningspolitikken kan findes på dlr.dk. Kvantitative oplysninger om aflønning for ansatte, der har indflydelse på risikoprofilen, fremgår af note 7 i DLRs årsrapport 2024.

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, rapporterer direkte til Direktionen. Compliance' primære fokus er at påse, om første forsvarslinje overholder gældende regulering, interne regelsæt og markedsstandarder. Risikostyrings primære fokus er at have et samlet overblik over DLR og DLRs risikoeksponering for 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, rapporterer direkte til bestyrelsen og bestyrelsens revisionsudvalg.

Risikostyring i DLR – de tre forsvarslinjer



Risikostyring skal have et samlet overblik over DLR og DLRs risici 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, investordeling, afsætningsforhold for obligationer, fundingplan og refinansieringsauktioner.
- **IOC-Risikoudvalget:** (Udvalget for IKT-, operationelle og compliancerisici). Udvalget behandler DLRs tværgående IKT-, operationelle og compliancerisici (tværgående ikke-finansielle risici). Specifikke operationelle og compliancerisici, der vedrører kreditområdet eller fondsområdet, behandles i Kreditrisikoudvalget eller Likviditets- og Markedsrisikoudvalget.

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

Risikotaksonomi

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

Risikotype	Risikokategori	Definition
Finansielle risici	Kreditrisiko	Risiko for tab som følge af, at låntagere misligholder betalingsforpligtelser (inkl. modpartsrisiko).
	Markedsrisiko	Risiko for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, hvilket vil sige rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko (inkl. kreditspænds- og konveksitetsrisiko).
	Likviditetsrisiko	Risiko for tab som følge af, at finansielle forpligtelser, der forfalder på kort eller mellemlangt sigt, ikke kan imødekommes (inkl. fundingrisiko).
Ikke-finansielle risici	Operationel risiko	Risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller fejl som følge af eksterne begivenheder (ekskl. compliance- og IKT-risiko). Modelrisiko og ikke IKT-relateret outsourcingrisiko anses og behandles som operationelle risici.
	Compliancerisiko	Risiko for tab som følge af manglede overholdelse af gældende regulering, markedsstandarder eller interne regelsæt.
	IKT-risiko	Enhver rimeligt identificerbar omstændighed i forbindelse med brugen af net- og informationssystemerne, som, hvis den forekommer, kan kompromittere sikkerheden i DLRs IKT-tjenester

DLRs risikotaksonomi for ikke-finansielle risici følger ledelsesbekendtgørelsen med den afvigelse, at compliancerisici, outsourcing og systemmæssige fejl i ledelsesbekendtgørelsen anses som en delmængde af operationel risiko.

IKT-tredjepartsrisiko ligger i DLRs risikotaksonomi under IKT-risiko, mens ikke IKT-relateret outsourcingrisiko behandles som en operationel risiko.

Modelrisiko (risiko for tab som følge af beslutninger, der hovedsagelig baseres på resultater fra interne modeller, på grund af fejl i udviklingen, gennemførelsen eller anvendelsen af sådanne modeller) behandles som en operationel risiko.

ESG-forhold (Environment, Social og Governance) behandles som en integreret/tværgående del af DLRs risikotaksonomi. ESG anses som en "risiko-driver/-faktor", som kan påvirke de overordnede risici, og anses derfor ikke som en selvstændig, separat risikokategori.

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-området i DLR
- Risikooverblik - DLRs øvrige områder

Desuden udarbejdes der årligt en intern risikorapport med en samlet redegørelse om DLRs risikoforhold til bestyrelsen, der vurderer, om de pågældende risici ligger på et acceptabelt niveau. Der udarbejdes desuden en række rapporteringer og oversigter 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 regnskabsaflæggelsen.

Den faste risikorapportering til DLRs direktion og bestyrelse fremgår herunder.

Risikorapporteringsoversigt for DLR

Rapportering	Modtager	Frekvens
Kreditrisikorapportering		
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
Markeds- og likviditetsrisikorapportering		
Fondsmøde rapportering	Direktionen	Månedlig
Risikostyrings Fondsovervågning	Direktionen	Månedlig
Risikorapportering på fondsområdet	Bestyrelsen	Kvartalsvis
Likviditetsrapport (ILAAP)	Bestyrelsen	Årlig
Tværgående risikorapportering (inkl. ikke-finansielle risici)		
DLRs interne Risikoreport	Bestyrelsen	Årlig
Risikooverblik på IT-området 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
Kapitalstyringsrapportering		
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 en tilstrækkelig kapitalmæssig overdækning for at give et sundt grundlag for langsigtet drift af DLR som realkreditvirksomhed med mulighed for afsætning af obligationer på konkurrencedygtige vilkår. I henhold til de regulatoriske krav skal kapitalstrukturen være baseret på en høj grad af egenkapital, hvilket også afspejles i DLRs kapitalmålsætning. Kapitalstrukturen skal samtidig sikre 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 og besluttede i august 2024 at hæve kapitalmålsætningen til 23,0 pct., samt til 21,0 pct. og 19,5 pct. for henholdsvis kernekapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent. Stigningen i kapitalmålsætningen fra 20,0 pct. til 23,0 pct. kan primært henføres til implementeringen af den sektorspecifikke kapitalbuffer på 7 pct. rettet mod ejendomsselskaber samt ændringen af DLRs garantikoncept i 2024. Der er i kapitalmålsætningen på 23,0 pct. også "forud-implementeret" den forventede effekt af de nye kapitaldækningsregler (CRR) fra primo 2025.

I fastlæggelsen af målsætningerne indgår både kendte og forventede krav, og målsætningerne vil blive tilpasset, hvis der indtræffer væsentlige hændelser eller ændringer i markedsforholdene. Der kan derfor i 2025 forventes en justering af kapitalmålsætningerne som følge af, at effekten af de nye CRR-regler fra primo 2025 vil indgå direkte i beregningen af DLRs kapitalprocenter, og kapitalmålsætningerne vil derfor skulle afspejle dette forhold.

DLR forventer med det aktuelle kapitalgrundlag og den forventede indtjening at kunne imødekomme aktuelle og kommende kapitalkrav samt yderligere kapitalbehov forbundet med forventet udlånsvækst de kommende år.

Langsigtet kapitalplan

DLR udarbejder og opdaterer løbende en langsigtet kapitalplan. Kapitalplanen er baseret på opfyldelse af de regulatoriske krav ligesom der indgår tilstrækkelig kapital til sikring af 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 udgjorde ved udgangen af 2024 i alt 18,2 mia. kr. Kapitalgrundlaget består hovedsageligt af egenkapital samt en mindre andel supplerende kapital, idet DLRs egentlige kernekapital udgjorde 16,5 mia. kr., mens den supplerende kapital udgjorde 1,7 mia. kr.

Der er i 2024 sket en stigning i DLRs kapitalgrundlag på 823 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til årets resultat på 1.222 mio. kr. DLR har desuden i 2024 øget udstedelsen af supplerende Tier 2-kapital, da der i forbindelse med indfrielse af 650 mio. kr. supplerende kapital blev udstedt for i alt godt 1.000 mio. kr. supplerende kapital fordelt på 400 mio. DKK og 1.000 mio. SEK. Den totale risikoeksponering udgjorde ved udgangen af året 76,6 mia. kr. mod 72,2 mia. kr. ved udgangen af 2023.

DLRs kapitalgrundlag pr. 31. december 2024

(mio. kr.)	2024	2023
Aktiekapital	570	570
Overkurs ved emission	0	0
Reserver (indkapslet kapital)	2.399	2.355
Overført overskud/underskud mv.	13.430	12.877
Årets løbende overskud efter skat	1.222	1.347
Fradrag for foreslået udbytte	-750	-750
Fradrag for beholdning af obligationer med pant i egne aktier	-290	-282
Primære fradrag i kernekapital	-111	-74
Kernekapital efter primære fradrag (egentlig kernekapital)	16.471	16.044
Hybrid kernekapital	0	0
Andre fradrag	0	0
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	16.471	16.044
Supplerende kapital	1.694	1.298
Medregnet supplerende kapital	1.694	1.298
Kapitalgrundlag før fradrag	18.165	17.342
Fradrag i kapitalgrundlag	0	0
Kapitalgrundlag efter fradrag	18.165	17.342

DLRs kapitalprocent pr. 31. december 2024

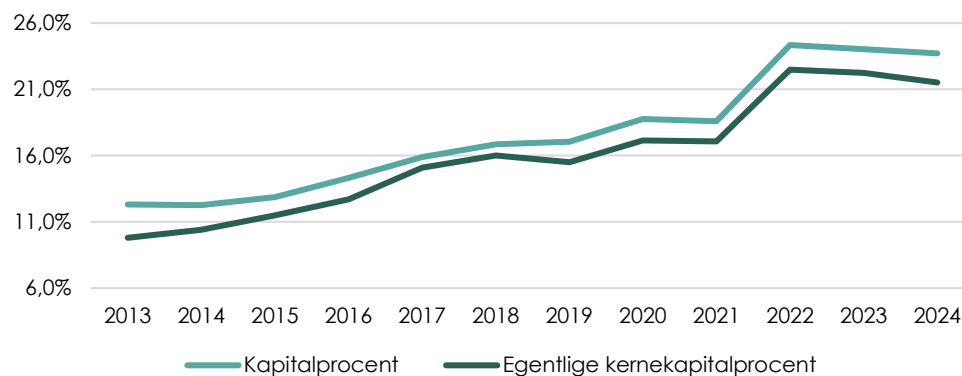
(mio. kr.)	2024	2023
Egenkapital:		
– Frie reserver	15.222	14.794
– Bunden fondsreserve	2.399	2.355
Egenkapital i alt	17.622	17.149
Kapitalgrundlag efter fradrag	18.165	17.342
Vægtet risikoeksponering	76.581	72.158
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.133	6.733
DLRs kapitalprocent	23,7%	24,0%

Kapitalprocent

Ved udgangen af 2024 udgjorde DLRs kapitalprocent 23,7 pct., mens den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 21,5 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 set sket en stigning i DLRs kapitalprocent bl.a. som følge af løbende konsolidering via årets resultat.

DLRs kapital- og egentlige kernekapitalprocent



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 (udlånseksponeringen) som følge af store kursfald på de bagvedliggende obligationer. De begrænsede fald i kapitalprocenterne i 2023 og 2024 skal ses i lyset af reservation af midler til udbyttebetaling på 750 mio. kr. i begge år 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.

Kapitalkrav

DLRs regulatoriske krav udgjorde 16,6 pct. ved udgangen af 2024. Kravet udgøres af det klassiske 8 pct. krav, et solvensbehov (søjle II-krav) på 1,31 pct, SIFI-kravet på 1,0 pct., samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct., en kontracyklisk buffer på 2,5 pct., en systemisk buffer på 7 pct. for udlån til ejendomsselskaber i Danmark svarende til et regulatorisk krav på 1,2 pct. samt en systemisk buffer for udlån på Færøerne på 2 pct. svarende til et regulatorisk krav på 0,02 pct. Det samlede kapitalkrav er forøget fra ultimo 2023 primært som følge af den systemiske buffer på 7 pct. for udlån til ejendomsselskaber i Danmark, der blev indført pr. ultimo juni 2024.

Solvenskrav, tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

DLRs bestyrelse gennemgår som minimum årligt DLRs solvensbehovsopgørelse i form af opgørelsesmetode, risikoområder, stresstests og benchmark 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. Behandlingen i risikoudvalget foregår ligeledes med deltagelse af DLRs interne revision, der foretager den uafhængige kontrol af opgørelsen.

DLR følger bl.a. anvisningerne i bekendtgørelse om risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov samt Finanstilsynets vejledning mv. ved opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov. Til selve opgørelsen anvender DLR kreditreservationsmetoden ("8+ metoden"), der er Finanstilsynets officielle metode og nærmere beskrevet i 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 suppleret med DLRs egne scenarier. 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 (ESG-relaterede underrisici kan indgå)
 - Indtjening og udlånsvækst
 - Kreditrisiko for store kunder
 - Modelusikkerhed
 - Øvrige kreditrisici
 - Modpartsrisiko (finansielle modparter)
 - Kreditrisikokoncentration
- Markedsrisiko og herunder bl.a.
 - Renterisiko
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
- Likviditetsrisiko (ESG-relaterede underrisici kan indgå)
- Operationel risiko (ESG-relaterede underrisici kan indgå)
- IKT-risici
- Gearing

I DLR vurderes ESG-forhold som en "risikodriver", der kan påvirke flere risikoområder, om end det vurderes, at ESG-forhold primært kan påvirke DLRs kreditrisici.

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. nedenstående tabel. DLR har derfor et stort fokus på området. Ved opgørelsen af risikoeksponeringen anvender DLR IRB-metoden for porteføljen af produktionslandbrug, mens der for den øvrige portefølje anvendes standardmetoden ved opgørelse af risikoeksponeringen. Der henvises i øvrigt til det efterfølgende afsnit om kreditrisiko.

Relevante ESG-forhold indgår i DLRs kreditvurdering af kunder og værdiansættelse af ejendomme, hvor primært klimarelaterede forhold bliver taget i betragtning.

Markedsrisiko er med baggrund i DLRs betydelige fondsbeholdning ligeledes et væsentligt område for DLR. Der afsættes 8 pct. af risikoeksponeringen hørende under markedsrisiko. Det vurderes herudover om DLR måtte have yderligere risici, der kræver et tillæg til det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Med udgangspunkt i balancetprincipperne 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 strengede forretningsmodel, fokus på interne processer mv. vurderes denne risiko som begrænset. DLR anvender basisindikatormetoden til opgørelse af kapitalkravet for operationelle risici.

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

DLRs ledelse vurderer herudover løbende, hvorvidt andre forhold bør inddrages i opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov og har eksempelvis i 2024 vurderet DLRs datakvalitet.

DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag er ultimo 2024 opgjort til 7.133 mio. kr., jf. tabellen nedenfor. Da DLRs samlede risikoeksponering udgør 76.581 mio. kr., svarer dette til et solvensbehov på 9,31 pct.

DLRs solvensoverdækning i forhold til det regulatoriske krav kan opgøres til 7,2 procentpoint svarende til 5,5 mia. kr. ved udgangen af 2024. DLR betragter denne overdækning som tilfredsstillende.

DLRs tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov pr. 31. december 2024

Risikoområde	Tilstrækkeligt kapitalgrundlag mio. kr.	Solvensbehovet
Kreditrisiko	6.126	8,00%
Markedsrisiko	730	0,95%
Operationel risiko	277	0,36%
Øvrige forhold	0	0
Internt opgjort solvensbehov	7.133	9,31%
Eventuelle tillæg (særlige risici)	0	0
I alt	7.133	9,31%

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

DLRs kapitalgrundlag og overdækning pr. 31. december 2024

Aktuelle nøgletal	Mio. kr.
Kapitalgrundlag efter fradrag	18.165
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.133
SIFI-tillæg	766
Kapitalbevaringsbuffer	1.915
Kontracyklisk kapitalbuffer	1.915
Systemisk buffer Danmark (lån til ejendomsselskaber)	943
Systemisk buffer Færøerne	15
Overdækning	5.480
Kapitalprocent	23,7%
Individuelt solvensbehov, pct.	9,3%
SIFI-tillæg	1,0%
Kapitalbevaringsbuffer	2,5%
Kontracyklisk kapitalbuffer	2,5%
Systemisk buffer Danmark (lån til ejendomsselskaber)	1,2%
Systemisk buffer Færøerne*	0,0%
Reserveret gældsbuffer	0,0%
Overdækning, pct. point	7,2%

* 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). Som sikkerhed bag de udstedte obligationer anvendes særligt sikre aktiver primært i form af pant i fast ejendom. Herudover kan eksempelvis anvendes stats- og real-kreditobligationer eller fordringer mod pengeinstitutter herunder i form af garantier. Der skal for de udstedte obligationer stilles supplerende sikkerhed, så der løbende er en tilstrækkelig mængde sikre aktiver bag de udstedte obligationer. Dette kan f.eks. 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 udgjorde 6,2 mia. kr. ultimo 2024.

Den supplerende sikkerhed 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.

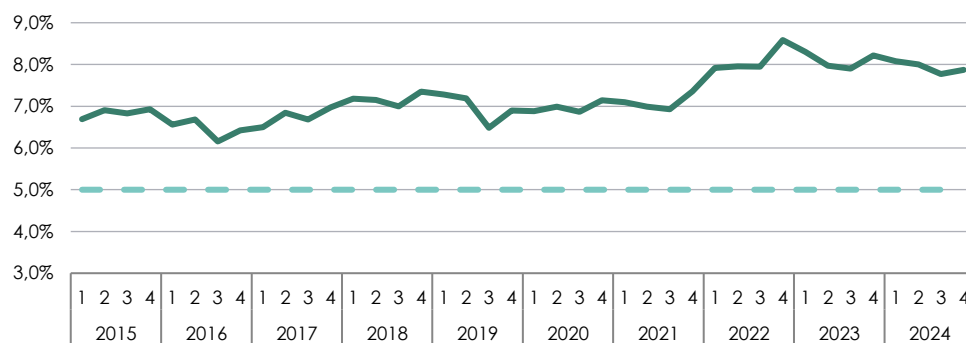
DLR har udover kapitalgrundlaget udstedt 4 mia. kr. Senior Non-Preferred Notes (SNP), hvorfra midlerne udover anvendelse til opfyldelse af gældsbufferkravet ligeledes kan bruges til erhvervelse af aktiver til supplerende sikkerhed. Herudover kan DLR udstede Senior Secured Bonds (SSB), Senior Non-Preferred Notes (SNP) og usikret seniorgæld med henblik på opfyldelse af behovet for supplerende sikkerhed.

DLR opretholder en buffer af særligt sikre aktiver, der kan anvendes som supplerende sikkerhed, hvis der måtte blive behov herfor. DLR kan derfor uden yderligere foranstaltninger modstå eventuelle generelle prisfald på alle landbrugs- og erhvervsjendomme på min. 12 pct. uden at skulle tilvejebringe yderligere sikkerheder.

Gearing

DLRs gearing opgjort i henhold til CRR, hvor gearingen beregnes som den samlede eksponering i forhold til kernekapitalen, kan opgøres til 7,9 pct. ultimo 2024, jf. nedenfor. Der er af DLRs bestyrelse 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.

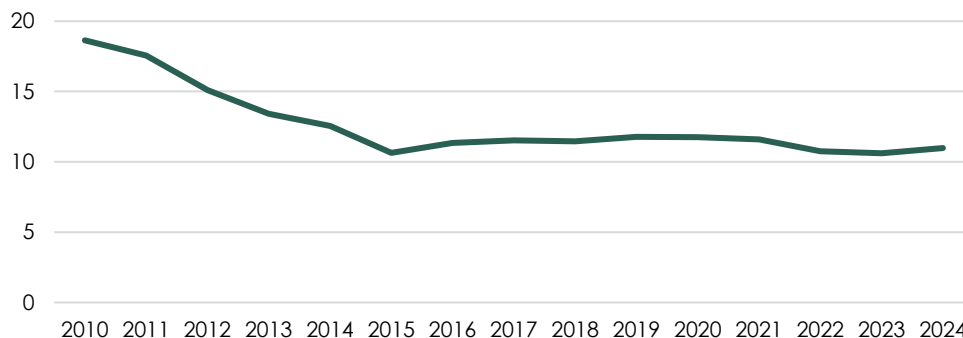
DLRs gearingsgrad (leverage ratio, CRR)



DLRs gearingsgrad iht. CRR, ultimo 2024 (mio. kr.)

	2024	2023
Samlede aktiver ifølge regnskab	206.552	192.890
Samlede balanceførte eksponeringer jf. CRR	206.552	192.890
Ikke balanceførte poster, lånetilbud mv.	3.485	2.424
Fradrag i kernekapitalen	-111	-74
Justering for afledte finansielle instrumenter	0	0
Samlede eksponeringer til gearingsgradens beregning	209.226	195.240
Kernekapital	16.471	16.044
Gearingsgrad	7,9%	8,2%

Såfremt der ses på gearingen opgjort som udlån i forhold til egenkapital, har denne 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)**Gældsbuffer**

Realkreditinstitutter i Danmark skal opfylde et todelt gældsbufferkrav. Gældsbufferkravet 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. Gældsbufferen kan opfyldes med egenkapital, hybrid kernekapital, supplerende kapital og usikret efterstillet seniorgæld.

Gældsbufferkravet på minimum 2 pct. af DLRs udlån svarer ultimo 2024 til i alt 3,9 mia. kr. Kravet om, at gældsbufferen minimum skal udgøre 8 pct. af de samlede passiver, udgør ultimo 2024 i alt 3,8 mia. kr., når der er fratrukket det regulatoriske kapitalkrav. Gældsbufferkravet på minimum 2 pct. af DLRs udlån er således det bindende gældsbufferkrav for DLR, når der tages højde for den bundne kapital til

afdækning af det regulatoriske kapitalkrav. Gældsbufferkravet herefter således er opfyldt med afsæt i DLRs SNP-udstedelser på 4 mia. kr.

DLR har i alt udstedt for 4 mia. kr. SNP. Udstedelserne er valgt placeret, så der årligt udløber 1 mia. kr. 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 herunder:

Gældsbufferkrav for DLR

Gældsbufferkrav (2 pct. af udlån) mio. kr. Gældsbufferkrav (8 pct. af passiver) mio. kr.

DLRs samlede udlån (uvægtet)	193.627	DLR samlede passiver	206.552
Behov for kapital/gæld til opfyldelse af gældsbuffer	3.873	Behov for kapital/gæld til opfyldelse af gældsbuffer	16.524
Afdækket via SNP	3.873	Afdækket via regulatorisk bunden kapital (kapitalgrundlag)	12.685
		Til afdækning via øvrige kapitaltyper	3.839
		Afdækket via SNP	3.839

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 5. september 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 overdækningsniveau ("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 overdækningskravet til DLRs kapitalcentre.

DLRs ratings hos S&P ultimo 2024

Obligationsrating	
Kapitalcenter B (SDO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA (stable)
Instituttet i øvrigt (SNP)	BBB (stable)
Instituttet i øvrigt (Tier 2)	BBB- (stable)
Andre ratings	
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	
Business Position	Moderate	-1				A-/Stable/A-2	
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
Reference Rating Level (RRL)	A+
Jurisdiction support	+3
Jurisdiction Rating Level (JRL)	AA+
Collateral support	+4
Max achievable CB rating	AAA
Used collateral support notches	-1
Voluntary OC	-1
Unused uplift	2

S&P's overdækningskrav, der er forenelige med AAA-ratingen, er senest fastsat til 9,09 pct. for kapitalcenter B og 2,50 pct. for "Instituttet i øvrigt". Overdækningskravet 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 overdækningskrav 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 overdækning til at imødekomme eventuelle ændringer. Ultimo 2024 var det aktuelle overdækning således 12,1 pct. i kapitalcenter B og 19,6 pct. for "instituttet i øvrigt", hvilket er henholdsvis 3,0 procentpoint og 17,1 procentpoint højere end S&P's overdækningskrav.

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

Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom efter reglerne fastlagt for realkreditinstitutter, herunder reglerne for lånenes sikkerhedsmæssige placering i fast ejendom mv.

DLRs kreditrisiko er som følge af den valgte forretningsmodel koncentreret om udlån til 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 aktionærpengeinstitutter. 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 direktionens 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 gennemgang af lånsøgers økonomiske forhold og det tilbudte pant. Gennemgangen omfatter for det første fastlæggelse af markedsværdien af den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages i Danmark af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har betydeligt lokalkendskab. Det andet element er en kreditprøvning, herunder en kreditscoring af lånsøger og en vurdering af lånsøgers ESG-forhold og -risici, der foretages af DLRs udlånsafdeling. Der er således etableret funktionsadskillelse mellem vurdering og kreditprøvning.

Ved fastlæggelse af ejendommens værdi indgår bl.a. stand og omsættelighed, ligesom der tages højde for ejendommens status og muligheder, herunder ESG-forhold. Den vurderingssagkyndige er opmærksom på jordforurening, gennemgår produktionstilladelser, ser på geodata, f.eks. risiko for oversvømmelse, forholder sig til geografisk placering – tæt på natur, by mv. samt observerer anvendelsen af jord, f.eks. skov, eng og agerjord - og medarbejderes arbejdsforhold. I forhold til kreditrisikoen tager DLR 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.

Kreditvurderingen 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.

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 87 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 81 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 ansøgnings-situation tages udgangspunkt i den samme struktur, men der tilføjes elementer, der er relevante i ansøgnings-situationen.

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 og 2024 har DLR arbejdet på at sikre, at LGD-modellen ligeledes opfylder EBA-kravene, og DLR sendte i slutningen

af 2024 en ansøgning til Finanstilsynet med henblik på at få den nye LGD-model godkendt. I konsekvens af at den nuværende LGD-model ikke opfylder EBA-kravene, har DLR siden oktober 2022 foretaget en blokreservation svarende til 10,8 mia. kr. i risikovægtede aktiver (REA) i søjle I som et tillæg uden for modellerne.

Ved implementeringen af CRR3 pr. 1. januar 2025 indføres et gulvkrav til LGD. I forlængelse heraf vil DLR hæve kalibreringsniveauet i LGD-modellen samtidig med, at blokreservationen reduceres til 5,7 mia. kr., således at effekten på de risikovægtede aktiver neutraliseres. Når en ny LGD-model bliver godkendt, forventes blokreservationen at blive reduceret yderligere.

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.

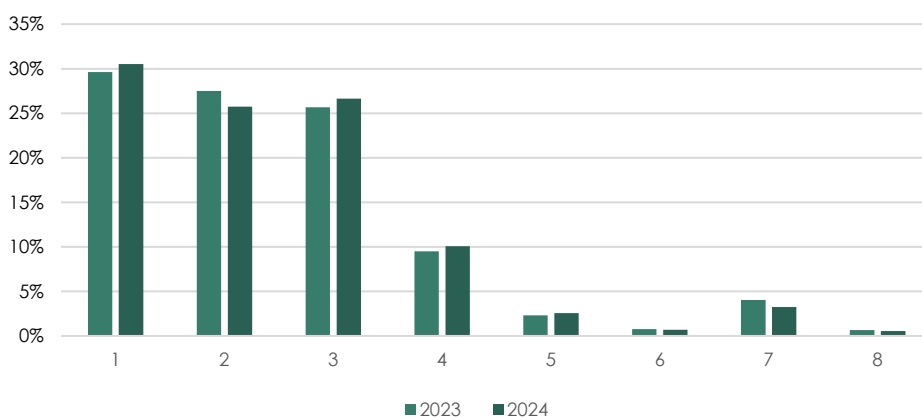
DLRs PD-ratingklasser

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

I figurerne nedenfor er vist den procentvise fordeling af DLRs produktionslandbrugskunder på PD-ratingklasser. Konjunkturerne i landbruget har overordnet set også været gunstige i 2024. Samlet set har produktionslandbrugskunderne bevæget sig i retning af de bedre ratingklasser set i forhold til ved udgangen af 2023.

Ultimo 2024 var 92,9 pct. af landbrugskunderne placeret i ratingklasse 1 – 4, som omfatter udlån til gode kunder. Kunder, der er placeret i klasse 5 og 6, har typisk visse svaghedstegn og udgjorde 3,3 pct. ved udgangen af 2024. 3,3 pct. af kunderne var placeret i ratingklasse 7 ultimo 2024 mod 4,0 pct. ultimo 2023. Kunder i ratingklasse 7 har typisk flere svaghedstegn, og 95,3 pct. af disse kunder er rubriceret som OIK-kunder. Alle kunder med misligholdte lån placeres i ratingklasse 8, og de udgjorde ultimo 2024 0,5 pct. af samtlige kunder mod 0,6 pct. et år tidligere.

Produktionslandbrugsporteføljen fordelt på PD-ratingklasser (andel kunder)



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

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

Modellen for LGR relaterer sig til værdien af pantsikkerheden og eksponeringens størrelse. Med fastsatte haircuts (fradrag) for de enkelte dele af en ejendoms aktivbestanddele dannes et estimat for værdien af kundens ejendom ved en realisering (tvangsauktion eller lignende), og eksponeringen opgøres som det aktuelle låns placering tillagt et estimat for renter, omkostninger mv., for perioden frem til en realisering gennemføres. I eksponeringen indgår salgsomkostninger mv.

Hvis LGR er positiv, svarer det til et forventet tab for DLR, mens en negativ LGR svarer til, at DLR har en sikkerhedsmargin og kan forvente at undgå tab.

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

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 RKI og regnskabsmæssig rapportering – udsøges kunder til gennemgang med henblik på at konstatere, om der er indikation for kreditforringelse (OIK). For kunder med OIK foretages en beregning af, hvorvidt DLR kan forvente at blive påført tab, såfremt pantet må realiseres. På baggrund heraf foretages i givet fald en nedskrivning. DLRs udlånsportefølje bliver desuden inddelt i nedskrivningsstadier (Stadie 1, 2 og 3), jf. kravene i regnskabsbekendtgørelsen.

Individuelle 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 udlånsområdet, 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 formidlede låneportefølje i DLR under det uniforme garantikoncept bæres i følgende rækkefølge:

1. Risikoafdækning - 2 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 2 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 2 pct.-garantier på låneniveau. Der modregnes alene tab på lån formidlet af det pågældende pengeinstitut. Hvis tabsmodregningen overstiger provisionsbetalingen for tabsåret, vil dette dækkes på en af to måder enten via betaling fra aktionærpengeinstituttet i det givne år eller ved tabsmodregning i de kommende år. Tabsmodregning, som finder sted i de efterfølgende år, blive pålagt et årligt tillæg på 600 bps plus CIBOR 6, hvilket styrker incitamentet for aktionærpengeinstituttet til at betale i tabsåret.

3. Risikoafdækning - porteføljeniveau

I det omfang, der er tab til modregning, som overstiger indeværende års og følgende ni års forventede provisioner til pengeinstituttet, kan sådanne tab inddækkes ved træk på alle de stillede direkte 2 pct.-garantier fra det pågældende pengeinstitut. DLR har aldrig gjort anvendelse af denne del af risikoafdækningen.

Ændringer i garantikonceptet pr. 30. juni 2024

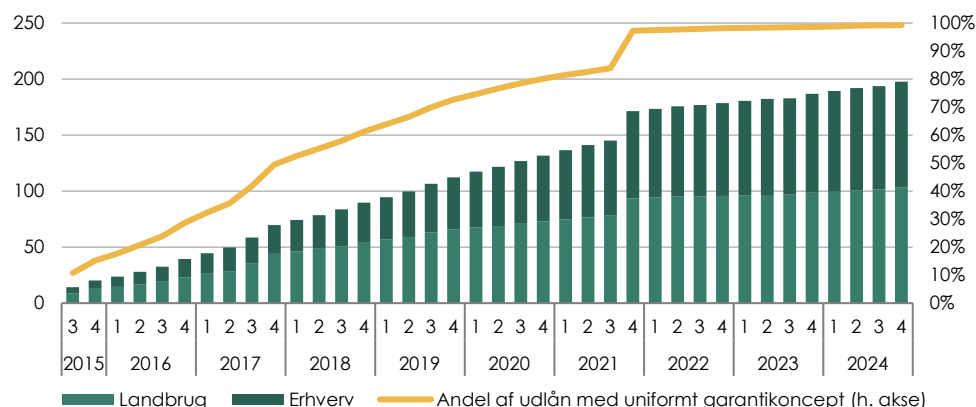
Med virkning fra den 30. juni 2024 justerede DLR garantikonceptet som led i en tilpasning til de kommende kapitaldækningsregler, der reducerer værdien af garantiene. Med justeringen blev kravet om garantistillelse for såvel nye som allerede udbetalte lån reduceret fra 6 pct. til 2 pct. af lånets restgæld. Garantikonceptets vigtigste element forblev adgangen til at modregne tab i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne i op til ti år. Justeringen indebærer desuden, at ændringen i tabsmodregning, som finder sted i de efterfølgende år, bliver pålagt et tillæg. DLR vurderer derfor, at det justerede garantikoncept reelt yder DLR samme beskyttelse mod tab som før justeringen.

Udlån dækket af garantikonceptet

Ultimo 2024 var 99,2 pct. af DLRs portefølje omfattet af det uniforme garantikoncept. Udlån under det tidligere erhvervs Garantikoncept fra før 2015 udgjorde på samme tidspunkt 0,1 pct. af DLRs portefølje, mens de resterende 0,7 pct. er ældre lån, der ikke er 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 (mia. kr.)



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.

38 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 99,5 mia. kr. Heraf er ca. 87 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 87,3 pct. af udlånet til landbrug er placeret inden for en LTV på 50 pct., og ca. 0,3 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 88 mia. kr., heraf udgør udlånet til boligudlejningsejendomme 45,5 mia. kr. og udlånet til kontor- og forretnings-ejendomme 34,0 mia. kr. samt 8,5 mia. kr. til andre ejendomme og private andelsboliger.

Godt 76 pct. af udlånet til boligudlejningsejendomme er placeret inden for en LTV på 50 pct., og ca. 0,6 pct. er over lånegrænsen på 80 pct.

Godt 89 pct. af udlånet til kontor- og forretningsejendomme er placeret inden for en LTV på 50 pct., og ca. 0,4 pct. er over lånegrænsen på 70 pct.

Ejeboliger

DLRs samlede udlån til ejerboliger udgør godt 11,6 mia. kr.

85,4 pct. af udlånet til ejerboliger er placeret inden for en LTV på 50 pct., og ca. 1,8 pct. er over lånegrænsen på 80 pct.

Udlånsvækst

DLRs udlånsportefølje voksede i 2024 med 9,9 mia. kr. (nominelt) svarende til en udlånsvækst på 5,2 pct. Til sammenligning voksede udlånsporteføljen i 2023 med 7,4 mia. kr., svarende til en udlånsvækst på 4,1 pct.

For to af DLRs tre hovedudlånsområder – landbrug og private boligudlejningsejendomme – var udlånsvæksten højere end i 2023, mens udlånsvæksten til kontor- og forretningsejendomme var nogenlunde den samme som i 2023. I 2024 voksede udlånet til ejendomme inden for boligudlejning, kontor- og forretning og landbrug med henholdsvis 9,3 pct., 4,0 pct. og 3,9 pct.

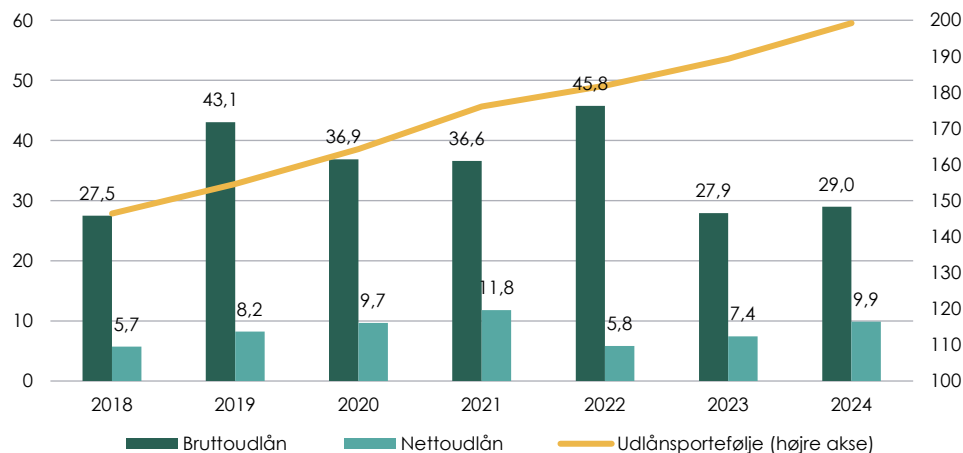
Den underliggende udlånsvækst har i 2024 været tilfredsstillende, hvilket skyldes en stærk konkurrencekraft hos de låneformidlende pengeinstitutter og fortsat efterspørgsel efter lån til alle væsentlige ejendomsstyper. Dertil kommer, at de stigende ejendoms- og jordværdier samtidig har ført til øget efterspørgsel efter tillægslån i 2024.

Udbetalte lån

DLRs bruttoudlån udgjorde 29 mia. kr. i 2024 (nominelt), hvilket er et lidt højere bruttoudlån sammenlignet med de i alt 27,9 mia. kr. i 2023.

Der er særligt sket en stigning i omfanget af tillægslån, herunder omlægning af lån i andre institutter, som udgør en større andel af udbetalte lån i 2024 end året før. I 2024 var 42 pct. af alle udbetalte lån tillægslån mod 35 pct. i 2023 (målt som antallet af lån). Omfanget af lån i forbindelse med ejerskifte har været på samme niveau som i 2023, men aktiviteten af udbetalinger til låneomlægningerne er faldet. Låneomlægninger udgjorde 18,5 pct. af alle udbetalte lån i 2024 mod 28,1 pct. i 2023 (målt som antallet af lån).

Udvikling i brutto-, nettoudlån og samlet portefølje (mia. kr.)

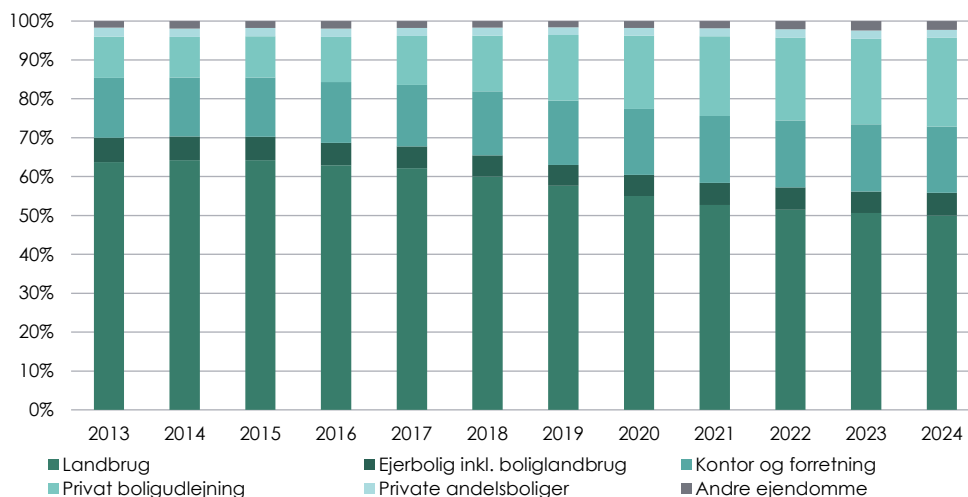


Låneporteføljens sammensætning

Ejendoms kategorier

Ved udgangen af 2024 udgjorde DLRs udlånsportefølje 199,2 mia. kr. (nominelt). Lån til landbrugsejendomme repræsenterede 50,0 pct. og lån til ejerboliger inkl. boliglandbrug 5,8 pct. af porteføljen, mens lån til erhvervsjendomme og private andelsboliger mv. tegnede sig for 44,2 pct.

DLRs udlånsportefølje fordelt på ejendoms kategorier



Låntyper

I 2024 har der kun været mindre ændringer i sammensætningen af DLRs udlån på låntyper. Lån med fast rente udgør en faldende andel af DLRs udestående lån, med en andel, der faldt fra 23,7 pct. i 2023 til 22,8 pct. i 2024. Andelen af rentetilpasningslån er med 22,8 pct. lidt højere end i 2023, hvor andelen var 22,4 pct. Udviklingen dækker dog over et fald i andelen af rentetilpasningslån med femårige

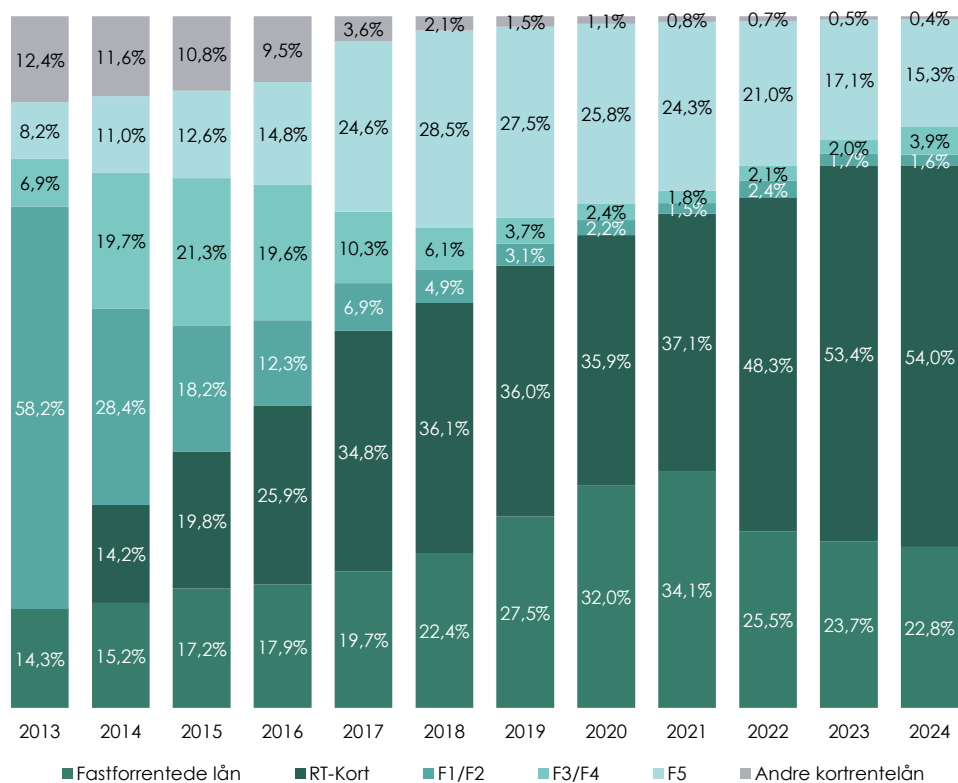
rentebinding med 1,8 procentpoint, mens rentetilpasningslåne med kortere rentebinding steg med 2,2 procentpoint. RT-Kort-låne, som er lån med variabel rente, der fastsættes to gange årligt efter seks måneders CIBOR- eller CITA-rentesats, øger fortsat deres andel 53,4 pct. i 2023 til 54 pct. i 2024. RT-Kort-låne er blevet tiltagende mere populære som låntype de senere år og udgjorde over halvdelen af DLRs udbetalte lån i 2024. Denne låntype er særligt udbredt hos DLRs landbrugskunder, der traditionelt har haft større appetit på lån med kort rentebinding.

Det er indtrykket, at en række kunder også i de øvrige erhvervssegmenter i 2024 har anvendt RT-Kort som midlertidig "venteposition" i forventning om, at de vil kunne optage fastrentelån eller lån med længere rentebinding, når renterne er faldet yderligere.

Fordeling af låntyper på segmenter

Det gælder for alle DLRs væsentlige udlånssegmenter, at rentetilpasningslån med femårige rentebinding er blevet mindre udbredte end i 2023 samtidig med, at lån med treårig rentebinding er i fremgang. Denne ændring er særlig udtalt for udlånet til privat boligudlejning. Der er imidlertid fortsat RT-Kort, som er den mest populære låntype til landbrug, privat boligudlejning samt kontor og forretning med udlånsandele på henholdsvis 70,3 pct., 43,0 pct. og 41,4 pct.

DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper



Afdragsprofil

I 2024 udgjorde andelen af det samlede bruttoudlån med indledende afdragsfrihed 40,4 pct. i 2024 mod 40,8 pct. i 2023.

Lån med afdragsfrihed er især udbredt på landbrugsområdet, idet 59,4 pct. af bruttoudlånet til landbrug var med indledende afdragsfrihed i 2024. Andelen af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed for øvrige segmenter fremgår af denne tabel:

Andel af bruttoudlån med indledende afdragsfrihed

	2023	2024	Ændringer (procentpoint)
Landbrug	60,8%	59,4%	-1,4%
Ejerboliger inkl. boliglandbrug	10,5%	9,2%	-1,3%
Kontor og forretning	13,6%	13,2%	-0,4%
Boligudlejning	37,8%	38,3%	0,5%
Andelsboliger	64,8%	60,4%	-4,4%
Andet	2,8%	8,4%	5,6%
Total	40,8%	40,4%	-0,4%

For DLRs samlede udlånsportefølje udgjorde andelen af udlån med indledende afdragsfrihed 38,5 pct. ultimo 2024, hvilket er lidt mere end ultimo 2023, hvor andelen var 37,7 pct. Lån med afdragsfrihed udgjorde 55,7 pct. af udlånet til landbrug ultimo 2024, mod 54,4 pct. året før. Andelen af udlån med afdragsfrihed for øvrige segmenter er steget en smule i 2024, bortset fra andelen af udlån med afdragsfrihed til ejerboliger.

Andel af udestående udlån med afdragsfrihed ultimo året

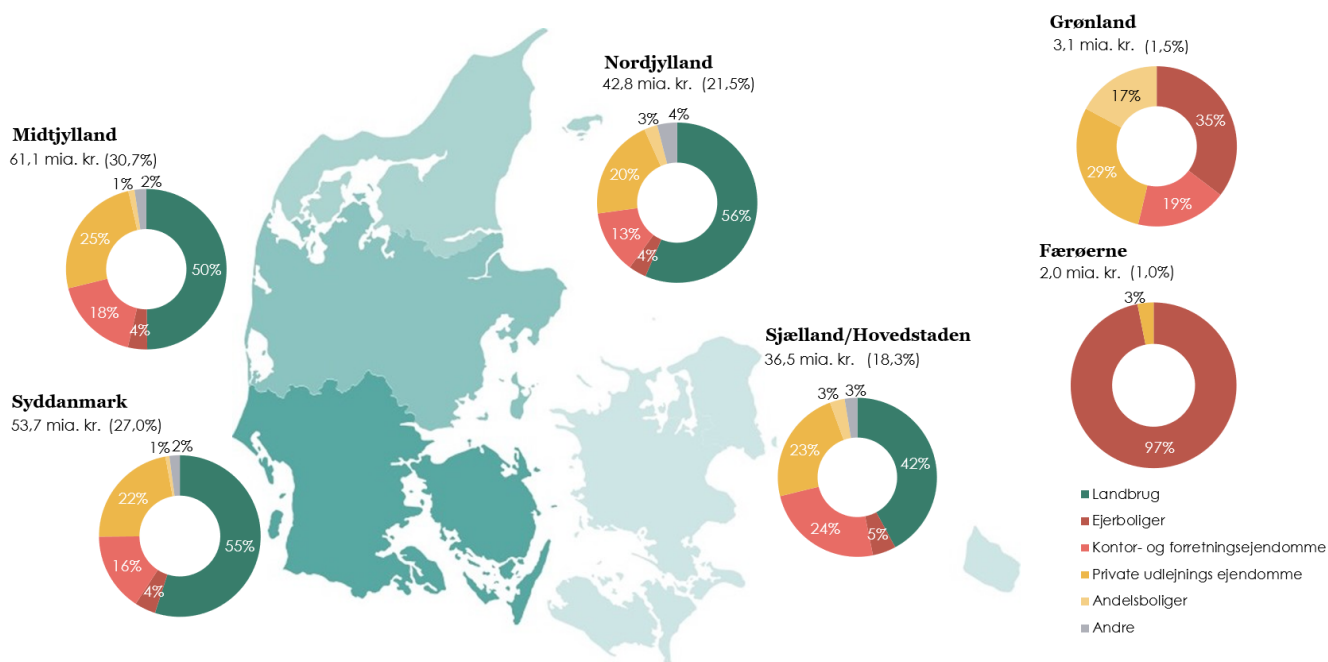
	2023	2024	Ændringer (procentpoint)
Landbrug	54,4%	55,7%	1,3%
Ejerboliger inkl. boliglandbrug	12,8%	10,5%	-2,3%
Kontor og forretning	8,7%	9,8%	1,1%
Boligudlejning	32,6%	33,0%	0,4%
Andelsboliger	37,5%	38,0%	0,5%
Andet	1,6%	2,4%	0,8%
Total	37,7%	38,5%	0,8%

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 5,0 mia. kr., svarende til 2,5 pct. af udlånet, hvoraf en del er til ejerboliger.

Geografisk fordeling

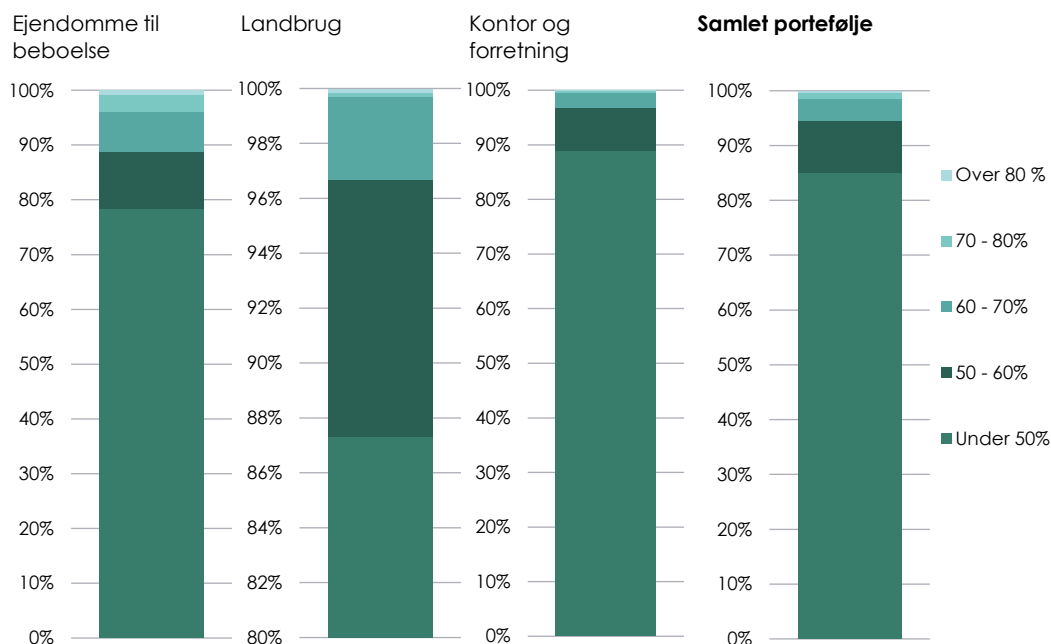


Låneporteføljens LTV

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 2024 på 45,9 pct.

Ved udgangen af 2024 var 96,7 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 92,0 pct. af udlånet til erhvervsjendomme 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 2024



Med henblik på at sikre, at der i DLRs kapitalcenter B løbende er stillet tilstrækkelig ekstra sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer (opfyldningssikkerhed) som forudsat i realkreditlovgivningen, foretages der minimum årligt en overvågning af ejendommens 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 6,2 mia. kr. og har derudover overskydende sikkerheder for 10,1 mia. kr. bestående af overskydende sikkerhed i særligt sikre aktiver. Endvidere kan fordringer på pengeinstitutter (pengeinstitutgarantier) i begrænset omfang anvendes ved ejendomsprisfald. Samlet vurderes det, at DLR med den nuværende overdækning er rustet til at imødegå et generelt ejendomsprisfald på min. 12 pct. uden at skulle tilvejebringe yderligere sikkerheder.

Uvægtede eksponeringer for kreditrisiko

DLR følger regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Der henvises derfor til denne, samt til anvendt regnskabspraksis i Årsrapporten (note 50) angående de regnskabsmæssige definitioner af misligholdte og værdiforringede fordringer samt beskrivelse af metoder til fastsættelse af værdireguleringer og nedskrivninger.

Den samlede værdi af de uvægtede eksponeringer for kreditrisiko udgør 189,3 mia. kr. pr. 31. december 2024, opgjort efter garantier og konverteringsfaktor.

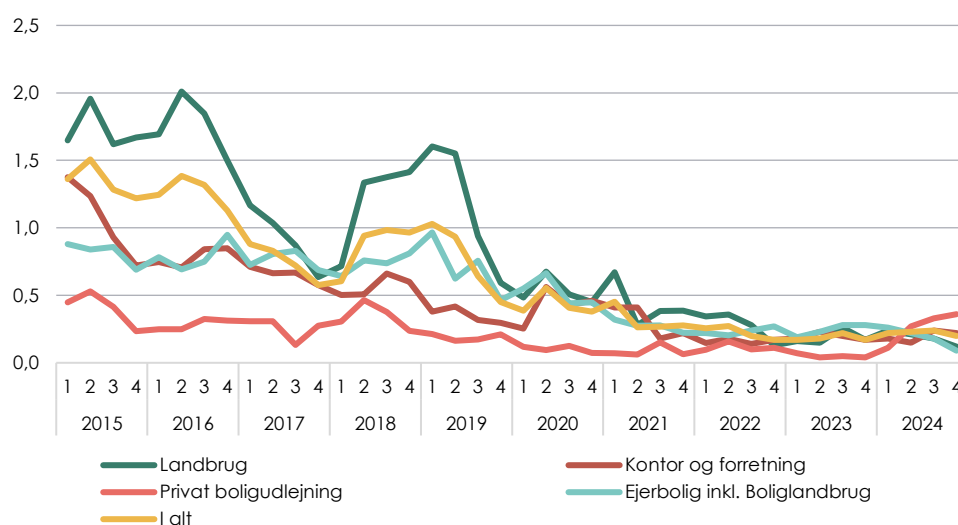
Restancer, nedskrivninger og tab

Restancer

Restanceprocenten opgjort 15 dage efter sidste rettidige betalingsdag på december 2024-terminen er med 0,67 pct. på et meget lavt niveau og lidt lavere end for et år siden.

Restanceprocenten opgjort 3½ måneder efter sidste rettidige betalingsdato var 0,20 pct. medio januar 2025, hvilket næsten er uændret i forhold til januar 2024.

3½ måneds restancer fordelt på ejendoms kategorier

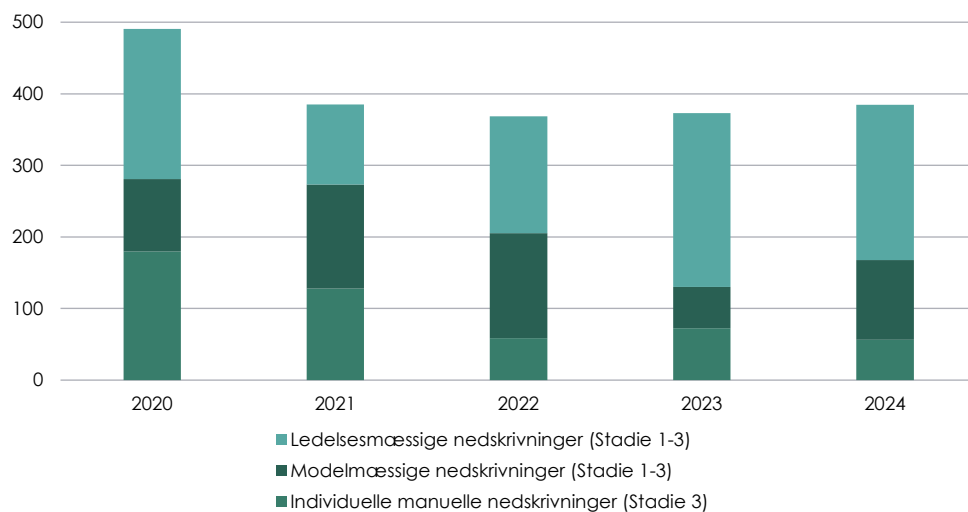


Nedskrivninger og tab

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 57 mio. kr. ultimo 2024 mod 72 mio. kr. ultimo 2023. Hertil skal lægges modelberegnedede nedskrivninger i stadie 1, 2 og 3 på samlet 111 mio. kr., samt et ledelsesmæssigt skøn på 217 mio. kr., svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2024 på 385 mio. kr.

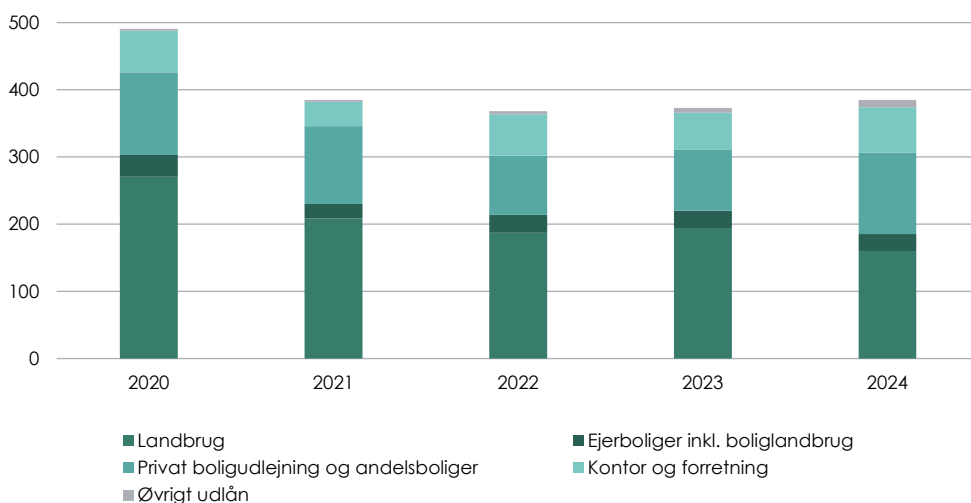
Akkumulerede nedskrivninger fordelt på nedskrivningstyper (mio. kr.)



Det ledelsesmæssigt skønnede tillæg er primært fastlagt til afdækning af særlig usikkerhed som følge af erhvervenes konjunkturfølsomhed, økonomiske effekter af den geopolitiske situation med krig i Ukraine og udsving i det fremtidige renteniveau mv. Herudover afdækker det ledelsesmæssige tillæg usikkerhed om implementering af kvælstofreguleringen af landbruget, uafdækkede ESG-relaterede klimarisici og modelusikkerhed.

Nedenfor vises udviklingen i DLRs akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter. Nedskrivninger på udlån til landbrug og ejerboliger inkl. boliglandbrug udgjorde 48,2 pct. af de akkumulerede nedskrivninger ultimo 2024.

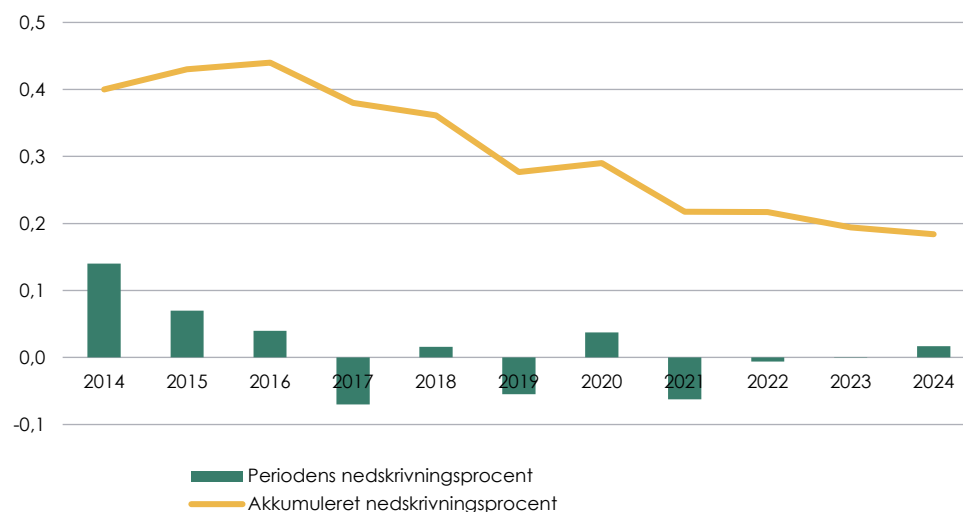
Akkumulerede nedskrivninger fordelt på ejendomssegmenter (mio. kr.)



Nedskrivningsprocenten, som angiver de akkumulerede nedskrivninger i forhold til udlånet, er 0,18 pct. – beregnet efter Finanstilsynets retningslinjer – ved udgangen af 2024. Ultimo året før blev nedskrivningsprocenten opgjort til 0,19 pct.

Tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, inkl. reguleringer fra tidligere år, er i 2024 opgjort til en udgift på 36 mio. kr., hvilket skal ses i forhold til en indtægt på 1 mio. kr. i 2023.

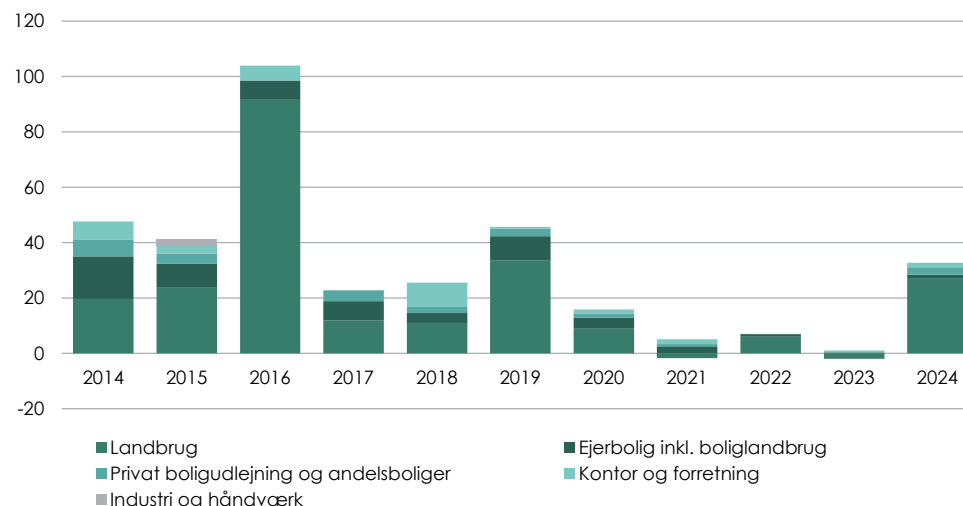
Nedskrivninger i pct. af udlånsporteføljen



Note: Negativ nedskrivningsprocent = tilbageførsel

For 2024 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 udgift på 32,7 mio. kr. Til sammenligning udgjorde det konstaterede tab en indtægt på 1,0 mio. kr. i 2023.

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.

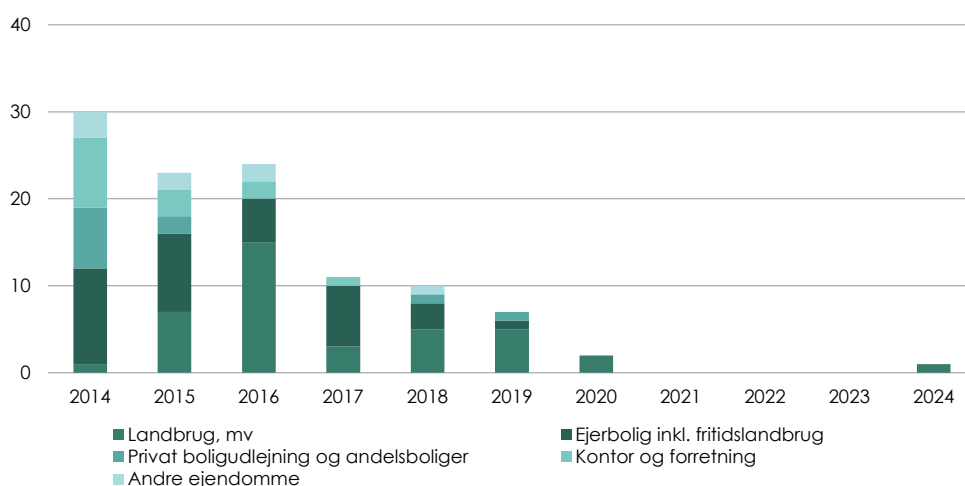
Landbrug, privat boligudlejning, ejerboliger inkl. boliglandbrug samt kontor- og forretnings ejendomme havde tab på hhv. 26,9 mio. kr., 2,6 mio. kr., 1,6 mio. kr. og 1,6 mio. kr. I 2024 er der fratrukket 1,8 mio. kr. på tidligere afskrevne fordringer, således at DLRs konstaterede tab i perioden var 30,9 mio. kr. Ændringen i DLRs samlede tab fra 2023 til 2024 skyldes primært tab på en enkelt ejendom. Tabet vedrører et af de få lån, der ikke har været omfattet af DLRs garantikoncept.

I henhold til de tidligere beskrevne tabsmodregningsordninger havde DLR i 2024 modregnet tab for 5,4 mio. kr. i provisionsbetalingerne til pengeinstitutterne. Dermed realiserede DLR et nettotab i 2024 på 25,5 mio. kr.

Beholdning af overtagne ejendomme og tvangsauktioner

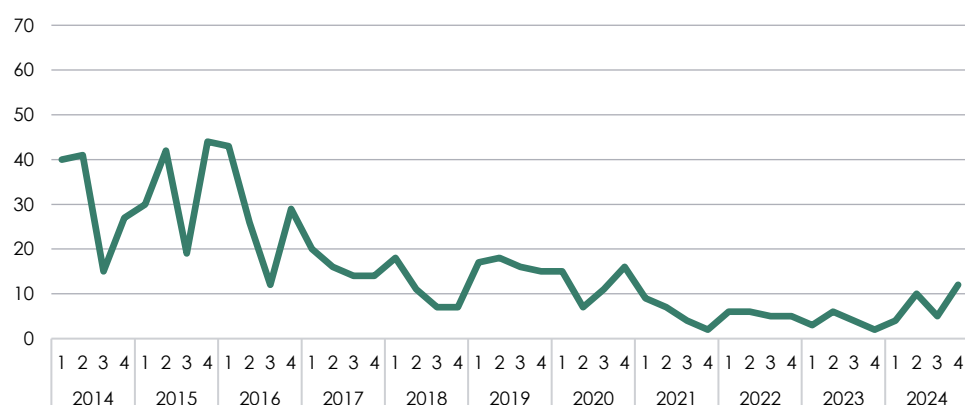
Ultimo 2024 havde DLR én overtagen ejendom på balancen mod ingen overtagne ejendomme de foregående år.

Beholdning af overtagne ejendomme ultimo året



Antallet af gennemførte tvangsauktioner over ejendomme, hvori DLR har pant, var 31 i 2024, hvilket er højere end i 2023.

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 covered bond OC-kravet på 2 pct., 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 covered bond OC-kravet 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 iff. DLRs LCR-opgørelse.

DLR offentliggør data for aktivbehæftelse i Søjle III-appendiks.

Anvendelse af eksterne kreditvurderingsbureauer

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

I 2025 anvender DLR S&P Global Ratings samt Moody's til brug for kreditvurdering/risikovægtning af eksponeringer mod kreditinstitutter såsom f.eks. garantier.

ESG-forhold

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. Den 3. maj 2024 er kapitalkravsforordningen revideret igen ([CRRIII](#)). EBA forelægger udkast til de tekniske standarder for EU-Kommissionen senest den 10. juli 2025, så søjle III-rapporteringen efter CRRIII kan aflægges første gang i begyndelsen af 2026.

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-riskoen 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.

DLR har i 2024 haft fokus på at indarbejde ESG-forhold mere tydeligt i DLRs risikoregister. DLR har valgt den tilgang, at ESG-forhold behandles som en integreret del af DLRs eksisterende risikostyring. ESG anses ofte som en "risiko-driver/faktor" for en risiko på DLRs risikoregister, da det ofte ikke er muligt at isolere ESG-delen i en selvstændig risiko.

DLRs har i løbet af juni 2024 gennemført interviews med alle risikoejere i DLR, hvor Risikostyring ligeledes deltog. På disse møder er de relevante ESG-faktorer for DLR (ESG-underrisici) blevet identificeret. Der er blevet taget udgangspunkt i ESRS-kategorierne (Europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering), så alle ESG-aspekter er blevet afdækket.

Strategisk arbejde med bæredygtighed

DLR er en væsentlig långiver til landbrugs- og byerhvervskunder 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 løbende afvejning af forskellige forhold, hvor DLRs tilgang til bæredygtighed skal rumme aktionærpengeinstitutternes forskellige ESG-politikker, låntagernes mulighed for grøn omstilling og investorerens ønsker om at reducere CO₂-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 2024 udestående grønne lån (Grøn RT-Kort) for 5,5 mia. kr. svarende til 2,8 pct. af DLRs udestående udlån. Til sammenligning havde DLR ultimo 2023 udestående grønne lån for 4,7 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/>.

Den 1. september 2024 udvidede DLR kriterierne for grønne lån (Grøn RT-Kort) til at inkludere biogasanlæg og vandkraftværker. Samtidig blev muligheden for at yde grønne lån til nye bygninger med et A2015-energimærke fjernet, da det i EU's bæredygtighedstaksonomi kræves, at nye bygninger opført efter 1. januar 2021 er mere energieffektive end lovgivningens minimumskrav til energieffektive bygninger, svarende til et A2020-energimærke. A2015-energimærket udgør det lovgivningsmæssige minimumskrav til energirammen for nye bygninger i Danmark.

ESG-rapporter med svar fra kunden og sammenligningsdata på porteføljeniveau

DLR har siden september 2022 indhentet ESG-oplysninger fra kunder i forbindelse med, at de søger om lån. Siden november 2023 har DLR ligeledes indhentet oplysningerne i forbindelse med kundernes lånomlægninger.

Med afsæt i de opsamlede ESG-svar har DLR i efteråret 2024 idriftsat, at ESG-rapporterne viser kundens svar sammenholdt med data for det pågældende udlånssegment i DLR. Herved er rapporterne blevet mere informative og kan anvendes til at foretage en bæredygtighedsvurdering af kunderne og ejendommene. ESG-rapporterne understøtter desuden rådgivere og kreditmedarbejdere i pengeinstitutterne i deres vurdering af kundernes ESG-forhold og kan benyttes i dialogen med kunderne herom.

Reduktionsmål for CO₂ og handlingsplan

I DLR er det et fokusområde at få nedbragt CO₂e-udledningen på DLRs udlånsportefølje. Reduktionerne skal ske i samarbejde med låntagerne og aktionærpengeinstitutterne. DLR har offentliggjort reduktionsmål og en 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 f.eks. landbrugsrådgivere, som landbrugere 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 i hele DLRs 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, bl.a. ved at konkretisere ESG-indsatser i kreditpolitikken, politikker om medarbejderforhold og indkøbspolitikken.

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 kontrollernes 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 pantgrundlaget og af lånsøgers økonomi. Udgangspunktet for vurderingen af pantgrundlaget er fastlæggelse af markedsværdien for den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har 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, opvarmingskilde 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 institutteres 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 og målene i DLRs klimahandlingsplan.

Risikostresstest

DLR udarbejder stresstest på ESG-forhold blandt andet baseret på Finanstilsynets vejledning om klimastresstest. Stresstesten har fokus på risici forbundet med omstilling mod en lavere CO₂e-udledning og fysiske risici som følge af et ændret klima. Resultaterne ved anvendelse af Finanstilsynets stresstestvejledning indikerer, at DLR primært er eksponeret mod omstillingsrisici, i tilfælde af en meget høj CO₂e-afgift på landbrugets udledninger, som ligger udover aftalen i den grønne trepartsaftale.

Hvis 100 års vejrhændelser materialiserer sig, vil det kun føre til et beskedent mer-nedskrivningsbehov.

Datagrundlaget til brug for ESG-stresstest er fortsat ufuldstændigt, men DLR samarbejder med e-nettet om at indsamle bedre data på klimarisici. I takt med at datagrundlaget forbedres, vil DLR fortsætte med at udarbejde ESG-stresstests, der kan belyse klimarisici ved flere 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 i forhold til risici. Her har DLR primært fokus på klimarelaterede risici, der påvirker kreditrisici. Data til vurdering af de kreditrelaterede ESG-risici fås især fra e-nettet eller offentlige registre, der har data på låntager/ejendomsniveau, f.eks. data om energieffektivitet og fysiske klimarisici.

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 prisisici bør undgås. DLR kan kun påtage sig valutarisici i EUR, SEK og NOK. Risici kan afdækkes, herunder f.eks. med positioner i statsobligationer og/eller covered bonds i de pågældende valutaer og/eller ved brug af afledte finansielle instrumenter.

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 454 mio. kr.

Ved udgangen af 2024 udgjorde DLRs relative renterisiko inkl. konveksitetseffekt på fondsbeholdningen 1,3 pct., jf. nedenstående figur. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 235 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på ét procentpoint. Konveksitetseffekten på DLRs obligationsbeholdning udgør -0,5 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 17,3 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 4 pct. af den samlede renterisiko, ud til to år udgør renterisikoen 52 pct., og ud til fem år udgør renterisikoen 94 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 2024 primært DLRs udstedte gældsinstrumenter samt i meget begrænset omfang renterisiko på nødlidende eksponeringer. De udstedte gældsinstrumenter bestod af 4 mia. kr. SNP samt 1,7 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 454 mio. kr. ultimo 2024. Ultimo 2024 udgjorde kreditspændrisikoen på DLRs obligationsbeholdning 275 mio. kr. svarende til 1,5 pct. af kapitalgrundlaget.

Valutakursrisiko

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

Valutakursrisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 1 må højst udgøre 8 pct. af kernekapitalen i henhold til DLRs internt fastsatte grænse. Ved udgangen af 2024 udgjorde DLRs valutakursrisiko 1,5 pct. af kernekapitalen.

Valutarisikoen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge lovgivningen højst udgøre 0,1 pct. af kapitalgrundlaget. Ved udgangen af 2024 udgjorde DLRs valutakursrisiko 0,002 pct. af kapitalgrundlaget.

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 2024 bestod DLRs aktiebeholdning af unoterede aktier i e-nettet.

Da aktierisikoen defineres som 10 pct. af kursværdien, og DLRs aktiebeholdning udgjorde 46,5 mio. kr. ultimo 2024, svarer aktierisikoen til 4,6 mio. kr. før skat og 3,4 mio. kr. efter skat på 26 pct. ultimo 2024.

Aktier optages ligeledes til dagsværdi, der i det pågældende tilfælde er opgjort efter indre værdis metode i henhold til senest offentliggjorte årsregnskab.

DLRs eksponering i aktier i anlægsbeholdningen

Mio. kr.	Eksponering pr. 31.12.2024	Driftspåvirkning i 2024
e-nettet	46,5	0,2
I alt	46,5	0,2

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 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 2024 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 højkvalitets 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 2024 har DLR derfor reserveret likvide aktiver til afdækning af søjle II-likviditetstillægget med 110 pct.

NSFR

NSFR (Net Stable Funding Ratio) 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 2024 havde DLR en NSFR på 189 pct.

Ikke-finansielle risici

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

- **Operational risiko:** Tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl eller fejl som følge af eksterne begivenheder (ekskl. compliance- og IKT-risiko). Modelrisiko og ikke IKT-relateret outsourcingrisiko anses og behandles som operationelle risici
- **Compliancerisiko:** Tab som følge af manglende overholdelse af gældende regulering, markedstandarder eller interne regelsæt
- **IKT-risiko:** Enhver rimeligt identificerbar omstændighed i forbindelse med brugen af net- og informationssystemerne, som, hvis den forekommer, kan kompromittere sikkerheden i DLRs IKT-tjenester

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 anvendelse af basisindikatormetoden. Risikoeksponeringen i forbindelse med operationelle risici er i den forbindelse opgjort til 3,5 mia. kr. svarende til et kapitalkrav ved 8 pct. på 277 mio. kr. pr. 31. december 2024.

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 mitigerende 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 samt gennemført fysiske inspektioner af disse kritiske outsourcingleverandører. 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 finansiel virksomhed er omfattet af. Det gælder både egentlige finansielle regler, der udspringer af EU-regler og den danske lovgivning, men også overholdelse af reglerne om bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering samt overholdelse af persondata-reglerne (GDPR) er af stor betydning for DLR. På IT-sikkerhedsområdet har DORA-forordningen fundet anvendelse fra 17. januar 2025 og vil medvirke til at styrke DLRs robusthed over for cybertrusler mv.

Mængden af regulering er vokset i en årrække, hvilket har øget kravene til effektive kontroller. 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.

IKT-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-test, hvor der gennemføres simulerede angreb mod virksomhedernes medarbejdere og infrastruktur. Konklusionen fra den gennemførte test i 2024 er, at DLR har et stærkt forsvar mod Cyberangreb.

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 er DLRs Beredskabsplan revideret i forhold til eksisterende krav samt nye DORA-krav på området. Efterfølgende er beredskabsplanen testet både i forhold til ledelsens styring af en krise samt IT-afdelingens mulighed for at afhjælpe et cyberangreb. De to test viser, at DLR er i stand til at styre og håndtere et krisescenarie. Derudover har øvelserne givet input til yderligere forbedringer af beredskabsplanen.

DORA

Den 17. januar 2025 trådte Digital Operational Resilience Act (DORA) i kraft på tværs af EU. DORA har til formål at styrke den finansielle sektors digitale modstanddygtighed over for IKT-risici (risici knyttet til informations- og kommunikationsteknologi). DORA bygger på en erkendelse af, at anvendelse af informations- og kommunikationsteknologi understøtter al økonomisk aktivitet. Øget digitalisering og integration forstærker derfor sårbarheden over for cybertrusler og IT-forstyrrelser i samfundet i almindelighed og den finansielle sektor i særdeleshed.

For at opnå et tilstrækkeligt niveau af digital modstanddygtighed fastsætter DORA en række krav til net- og informationssystemer, der understøtter de finansielle virksomheders forretningsprocesser. Overordnet stiller DORA krav til finansielle virksomheders styring af IKT-risici - herunder krav om indberetning af hændelser, test af den digitale modstanddygtighed og krav til kontrolrammen for IT-tjenester leveret af tredjepart.

dlr·kredit

© DLR Kredit A/S

Nyropsgade 17 · 1780 København V

Tlf. +45 70 10 00 90

www.dlr.dk

CVR-nr. 25781309