



DLR Kredit A/S · CVR-nr. 25781309
Nyropsgade 21 · 1780 København V
Tlf. 70 10 00 90 · Fax 33 93 95 00
www.dlr.dk · dlr@dlr.dk

Risikorapport 2011

Risikooplysninger ultimo 2011 for DLR Kredit A/S

Indholdsfortegnelse

1. Målsætning og risikopolitikker	4
2. Anvendelsesområde	15
3. Basiskapital.....	15
4. Solvenskrav og den tilstrækkelige basiskapital	18
5-10. Individuelt solvensbehov og individuelt solvenskrav.....	18
11. Modpartsrisiko – afledte finansielle instrumenter	21
12. Kreditrisiko og udvandringsrisiko	22
13. Kreditvurderingsbureauer	27
14. Oplysninger om opgørelse af kreditrisiko under IRB-metoden	27
15. Markedsrisiko/ Risici relateret til handelsbeholdningen.....	27
16. Oplysninger om IRB modeller (VaR modeller).....	28
17. Operationel risiko	28
18. Eksponeringer i aktier mm, der ikke indgår i handelsbeholdningen	28
19. Eksponering for renterisiko i positioner udenfor handelsbeholdningen	28
20. Oplysninger vedrørende securitiseringer	28
21. Oplysninger vedrørende opgørelse af kreditrisiko i IRB-institutter	28
22. Oplysninger vedrørende de kreditreducerende metoder	29
23. Oplysninger om avancerede målemetoder til opgørelse af operationel risiko....	29

Forord

DLR Kredit kan se tilbage på 2011 med tilfredshed. I lighed med de foregående år har 2011 budt på en opbremsning i udlånsaktiviteten. Samlet set vurderes aktiviteten dog som tilfredsstillende i lyset af den generelle afmatning i samfundsøkonomien og de aktuelle udfordringer inden for såvel landbrugs- som byerhvervsområdet. DLR opnåede i 2011 et resultat efter skat på 275,3 mio. kr. mod 251,1 mio. kr. året før. Det samlede bruttoudlån i 2011 blev på 12,8 mia. kr. mod 18,0 mia. kr. i 2010. Tilbagegangen har omfattet alle ejendoms kategorier. Ved udgangen af 2011 udgjorde DLRs samlede udlånsportefølje ca. 132 mia. kr.

DLR gennemførte i 2011 en styrkelse af sit kapitalgrundlag, hvilket skete gennem en forhøjelse af DLRs aktiekapital. Lægges hertil DLRs egen konsolidering i årets løb, nåede basiskapitalen ved udgangen af 2011 op på godt 13,2 mia. kr. mod godt 12,7 mia. kr. ultimo 2010, svarende til en stigning på knap 4 pct. Ved udgangen af 2011 udgjorde solvensprocenten 12,2 pct.

Den generelt svage samfundsøkonomiske situation forventes ikke væsentligt forbedret i løbet af 2012. Erhvervslivet og herunder landbrugssektoren forventes på den baggrund fortsat at have udfordringer i det kommende år, dog understøttet af et fortsat lavt renteniveau og relativt stabile jord- og produktpriser. DLR forventer et fortsat afdæmpet aktivitetsniveau i 2012 i lighed med 2011.

Resultatet før nedskrivninger og skat forventes at ligge i niveauet 475 - 525 mio. kr. mod et realiseret resultat før nedskrivninger og skat på 510 mio. kr. i 2011. Resultatet forventes positivt påvirket af stigende bidragsindtægter, mens renteindtægter af fondsbeholdningen forventes reduceret pga. et forventet lavere gennemsnitligt renteniveau end i 2011. Hertil kommer en forventning om et moderat forøget nedskrivningsbehov.

Indledning

Risikostyring er et centralt element i DLRs daglige drift, selv om DLRs kreditmæssige såvel som finansielle risici vurderes at være begrænsede. Den begrænsede risikoeksponering kan blandt andet tilskrives en detaljeret risikoreducerende lovgivning, herunder lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen.

Som led i DLRs udlånsaktivitet iagttages desuden det specifikke balanceprincip, som det er fastlagt i ovennævnte lovgivning. Princippet indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem de betalinger, som DLR modtager fra låntagerne, og DLRs betalinger til obligationsejerne.

Balanceprincippet betyder endvidere, at DLR reelt ikke påtager sig rente- og valutarisici samt likviditets- og refinansieringsrisici, herunder risici ved førtidig indfrielse af lån. Den væsentligste form for risiko er kreditrisikoen, det vil sige risikoen for låntagers manglende betalingsevne.

Det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge DLRs risici har bestyrelsen, som derfor har fastlagt de overordnede politikker, retningslinjer og rammer for de risici, som DLR må påtage sig. På basis af dette er ansvaret delegeret videre i organisationen.

Bestyrelsen informeres om og behandler de overordnede risikoparametre på bestyrelsesmøder samt på ad hoc basis, når forholdene tilsiger det. Direktionen informeres løbende om DLRs risici og er ligeledes involveret i den løbende overvågning og styring af risici vedrørende forhold af mere overordnet og principiel karakter inden for de enkelte risikoområder.

I forbindelse med implementering af regelsættet i "Bekendtgørelse om ledelse og styring i kreditinstitutter (§ 71-bekendtgørelsen)" udstedt i december 2010 har DLR i 2011 yderligere styrket kontroller og rapportering, ligesom der er ansat en uafhængig risiko- og complianceansvarlig i DLR Kredit.

Ved udarbejdelse af denne risikorapport er gennemgået de emner, der er beskrevet i bilag 20 (virksomhedens oplysningsforpligtelser) i Bekendtgørelse om kapitaldækning.

1. Målsætning og risikopolitikker

1.a-1.d

Med de gældende kapitaldækningsregler har kreditinstitutter mulighed for at vælge mellem mere eller mindre avancerede metoder til opgørelse af virksomhedens kapitalbehov til dækning af de nævnte risici. Alt afhængig af metodevalg skal kreditinstituttet afsætte kapital for hver eksponering svarende til risikoen på eksponeringen.

DLR anvendte i 2011 "standardmetoden" til opgørelse af de forskellige risici og de risikovægtede poster for kreditrisiko.¹

Ud over standardmetoden giver kapitaldækningsreglerne mulighed for anvendelse af to øvrige metoder – IRB-metoderne – som adskiller sig fra standardmetoden ved, at det enkelte kreditinstitut selv skal estimere en række parametre og variable. Den mindst komplekse af IRB-metoderne – Foundation IRB – forudsætter, at kreditinstituttet selv skal estimere risikoen på låneporteføljen ud fra bl.a. individuelt beregnede PD'er, det vil sige sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement. Øvrige variable fastlægges lovgivningsmæssigt. Den anden og mest avancerede metode – Advanced IRB – forudsætter, at kreditinstituttet stort set estimerer alle variable til beregning af kapitalbehovet, herunder PD'er og LGD'er. Sidstnævnte udtrykker den del af eksponeringen, der forventes tabt, såfremt kunden misligholder sine betalinger.

DLR har primo februar 2012 genoptaget dialogen med Finanstilsynet med henblik på, at DLR kan opnå tilladelse til at anvende A-IRB metoden. DLR har således i første omgang fremsendt ansøgningsmateriale til Finanstilsynet vedrørende DLRs produktionslandbrugsportefølje. Kreditinstitutter får ved anvendelse af IRB-metoden en bedre styring af

¹ Til indberetningsformål benytter DLR Kredit Finanstilsynets risikonøgletal.

kreditrisici og dermed et bedre grundlag for beregning af kapitalkravet.

DLR Kredit er eksponeret over for forskellige risikotyper, primært kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko, men også likviditetsrisiko, risiko for it-driftsforstyrrelse/-nedbrud m.m., som alle uddybes i de følgende delafsnit. Der er en nær sammenhæng mellem den valgte forretningsmodel og de risikotyper, DLR er eksponeret imod.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for DLRs risikostyring, interne kontrol, overholdelse af relevant lovgivning samt anden regulering i relation til DLRs valg af risikoeksponering. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med risikostyringen. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare rapporteringslinjer, autorisationsprocedurer samt personadskillelse ("fire-øjne-princippet"). Dette sikrer en klar ansvarsfordeling og en passende funktionsadskillelse mellem drift, udvikling, risikostyring, rapportering og kontrol inden for de forskellige typer af risici.

I overensstemmelse med lovgivningens krav har bestyrelsen også etableret en intern revision, der refererer til bestyrelsen, og som i overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt revisionsplan stikprøvevis reviderer forretningsgange, manualer og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder. Samtlige forretningsgange m.m. er tilgængelige for DLRs ansatte.

DLR har endvidere etableret en risikostyringsfunktion med en risikoansvarlig, der har ansvar for, at risikostyring i DLR sker betryggende. DLR har herudover etableret interne kontroller af alle væsentlige risikobehæftede opgaver. DLR har endvidere etableret en compliancefunktion omfattende hele instituttet.

Målet med kontrolaktiviteterne er at sikre, at de udstukne mål, politikker, manualer, procedurer m.v. overholdes samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser, mangler m.v. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske anvendelseskontroller i de forskellige it-systemer m.v.

Overvågning og kontroller sker ved løbende og/eller periodiske vurderinger og kontroller på alle niveauer. Omfanget og hyppigheden heraf afhænger primært af risikovurderingen og effektiviteten af de løbende kontroller. Eventuelle svagheder, kontrolsvigt, overskridelse af udstukne politikker, rammer m.v. eller andre aktuelle afvigelser rapporteres til direktionen. Væsentlige forhold rapporteres tillige til bestyrelsen, herunder revisionsudvalget.

1.a. Kreditrisiko

DLR yder lån mod tinglyst pant i fast ejendom under iagttagelse af de lovgivningsmæssigt fastsatte grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Denne aktivitet bevirker, at kreditrisikoen (risikoen for tab pga. låntagers misligholdelse af sine betalingsforpligtigelser over for DLR) udgør langt størsteparten af den samlede risiko, jf. afsnit 1.b og 1.e.

DLRs kreditrisiko er som følge af den valgte forretningsmodel begrænset til og koncentreret om landbrug m.v. samt byerhvervsejendomme og andelsboliger samt i begrænset omfang ejerboliger i form af boliglandbrug samt ejendomme i Grønland og på Færøerne.

DLRs bestyrelse har fastlagt DLRs kreditpolitik og retningslinjer for DLRs kreditgivning, herunder grænser for direktionens kreditbeføjelse. Inden for disse rammer er der i interne forretningsgange og instrukser fastsat øvre grænser for kreditbeføjelser for de forskellige led/personer i DLRs organisation.

Med henblik på at afdække kreditrisikoen gennemføres en grundig vurdering af pantegrundlaget og lånsøgers økonomi. Udgangspunktet for vurderingen af pantegrundlaget er fastlæggelse af markedsværdien for den ejendom, der ønskes belånt. Denne vurdering foretages af DLRs egne vurderingssagkyndige, som har lokalkendskab. Ved fastlæggelse af ejendommens værdi indgår også stand og omsættelighed.

Kreditvurderingen varetages af DLRs kreditafdeling i København. For visse kundegrupper anvendes kreditscoremodeller. Nødvendigheden af ekstra og mere detaljeret information om låntager varierer fra sag til sag og afhænger af låntagers økonomiske forhold. Jo større kompleksitet og risiko, der fremkommer i lånesagen, desto mere detaljerede undersøgelser bliver der foretaget for at sikre et tilstrækkeligt beslutningsgrundlag. Den etablerede organisatoriske opdeling sikrer funktionsadskillelse mellem vurdering og kreditprøvning.

Individuelle nedskrivninger foretages, når det er sandsynligt, at kunden ud fra objektive kriterier ikke vil være i stand til (helt eller delvist) at tilbagebetale lånet, samt hvis kunden har økonomiske vanskeligheder eller lignende, der kan udgøre en risiko for, at DLR lider tab. Gruppevis nedskrivninger af udlånsporteføljer foretages, når primært væsentlige makroøkonomiske indikationer viser forringelse.

Ud over pantesikkerheden i de belånte ejendomme og en grundig kreditprøvning har DLR yderligere reduceret kreditrisikoen for enkeltlån og risikoniveauet på porteføljeniveau ved, at pengeinstitutterne (DLRs aktionærer) som en del af DLRs forretningsmodel stiller garantier for de formidlede lån. Ved udgangen af 2011 var 93 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af garantikoncepter

For lån til byerhvervsejendomme, det vil sige private boligudlejningsejendomme, private andelsboliger, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme, stiller låneformidlende pengeinstitutter en individuel tabsgaranti, der omfatter den yderste og mest risikobetonede del af udlånet. Garantien omfatter minimum den del af belåningen, der ligger ud over 60 pct. af værdien for boligudlejningsejendomme og andelsboliger uden kommunal garanti, samt den del, der ligger ud over 35 pct. af værdien for kontor- og forretningsejendomme. På industri- og håndværksejendomme/andre ejendomme samt lån på Færøerne og i Grønland kræver DLR en skærpet garanti. Garantibeløbet nedskrives forholdsmæssigt i takt med erlæggelse af afdrag, og garantiperioden løber som udgangspunkt op til 16 år (evt. længere tid for lån med afdragsfrihed). Dette medfører, at DLRs tabsrisici ved lån til de nævnte ejendomstyper er stærkt begrænsede.

Lån til jordbrugsejendomme – landbrugs- og gartneriejendomme – er ligeledes omfattet af en garanti aftale mellem DLR og de samarbejdende pengeinstitutter. Der er tale om en kollektiv garantiordning, som træder i kraft, såfremt DLRs samlede tab på landbrugslån formidlet af aktionærpengeinstitutterne inden for det enkelte kalenderår overstiger et forud fastsat beløb (DLRs selvrisiko). Selvriskoen er defineret som 1,5 gange det uvægtede gennemsnit af de seneste 5 års tab, dog minimum 0,25 pct. af udlånsporteføljen under Samarbejdsaftalen. DLR bærer således selv tab på op til 200 mio. kr. i 2012 (0,25 pct. af 80,1 mia. kr.), jf. nedenfor.

DLR har endvidere indgået aftale om modregning i det enkelte pengeinstituts provisionsbetalinger til fordel for DLR, såfremt lån formidlet til jordbrugsejendomme igennem instituttet påfører DLR tab. Tab, der ikke kan modregnes i det enkelte års provisioner, fremføres til fremtidig provisionsmodregning og kan kræves garantiafdækket op til 0,25 pct. af pengeinstituttets formidlede udlån årligt. Såfremt et tab heller ikke bliver fuldt afdækket af provisionerne indenfor de 4 følgende år, kan garantien gøres gældende. Da provisionsudbetalingerne til pengeinstitutterne på landbrugsområdet udgør ca. 205 mio. kr., er muligheden for modregning på nuværende tidspunkt på størrelse med DLRs selvrisiko under Samarbejdsaftalen.

I 2012 udgør udgangspunktet for beregningen af pengeinstitutternes garantiramme 80,1 mia. kr. svarende til lån omfattet af Samarbejdsaftalen. Det enkelte pengeinstituts garantiandel svarer til andelen af formidlede lån til jordbrugsejendomme til DLR, hvor pengeinstitutternes samlede tabsramme i 2012 maksimalt kan udgøre ca. 1,0 mia. kr. (5 gange DLRs selvrisiko). Tab ud over DLRs selvrisiko og pengeinstitutternes tabsramme dækkes udelukkende af DLR.

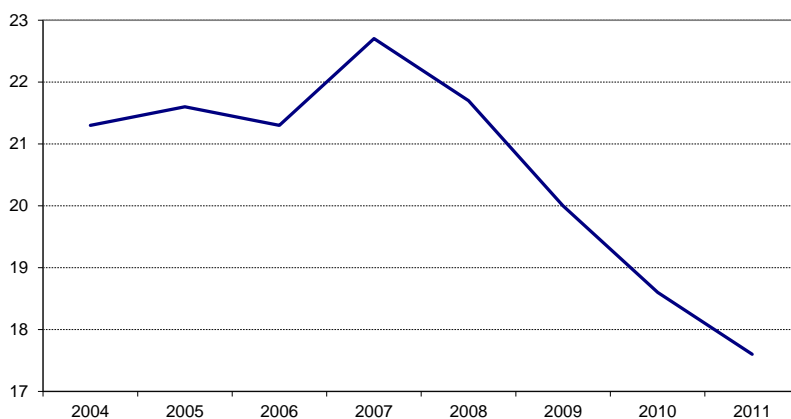
Slutteligt er udlån til støttet byggeri for størstepartens vedkommende delvist garanteret af den danske stat eller af danske kommuner.

Garantiordningerne indebærer, at DLRs tabsrisiko på de nævnte udlånsområder må betegnes som overskuelig og relativt begrænset.

Der udarbejdes løbende (dagligt, ugentligt og månedsvis) rapporter over udviklingen i DLRs udlån, herunder over udviklingen i udlånet fordelt på brancher/ejendomstyper, låntyper m.v. Disse rapporter tilgår medarbejdere inden for kreditområdet, direktion og bestyrelse afhængig af rapporternes relevans for den pågældende modtagergruppe.

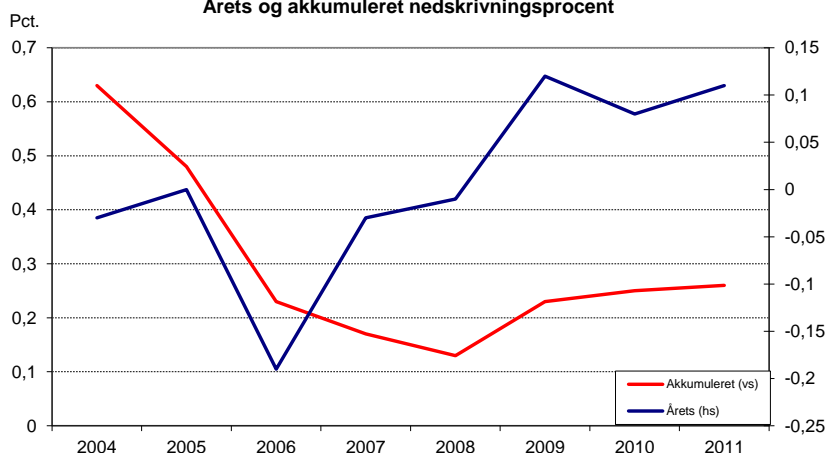
Alt i alt har DLR historisk haft en sund og konservativ kreditpolitik. Nedenstående figurer viser udviklingen i hhv. DLRs gearing og nedskrivningsprocenter de seneste 8 år.

DLR Kredits gearing (udlån ifht. egenkapital)



Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner

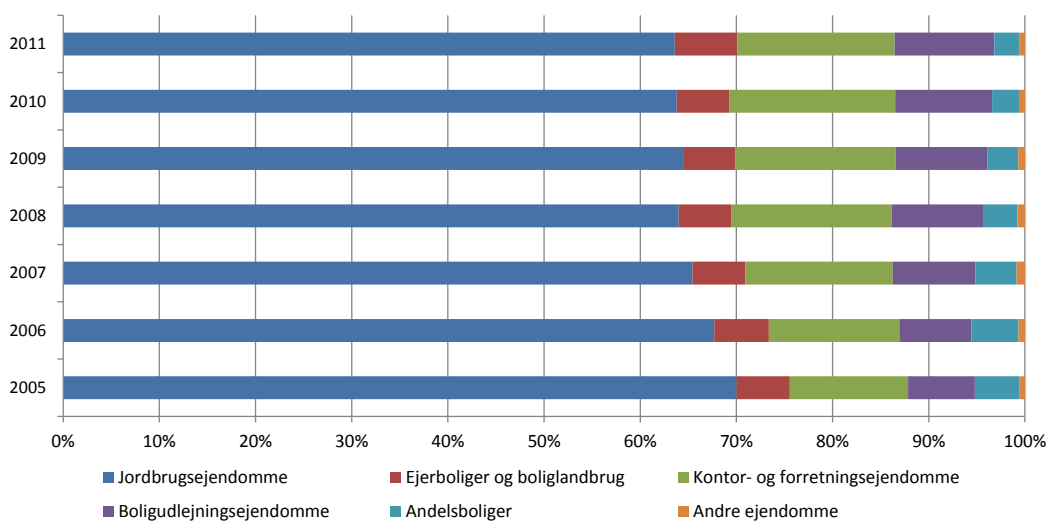
Årets og akkumuleret nedskrivningsprocent



Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner

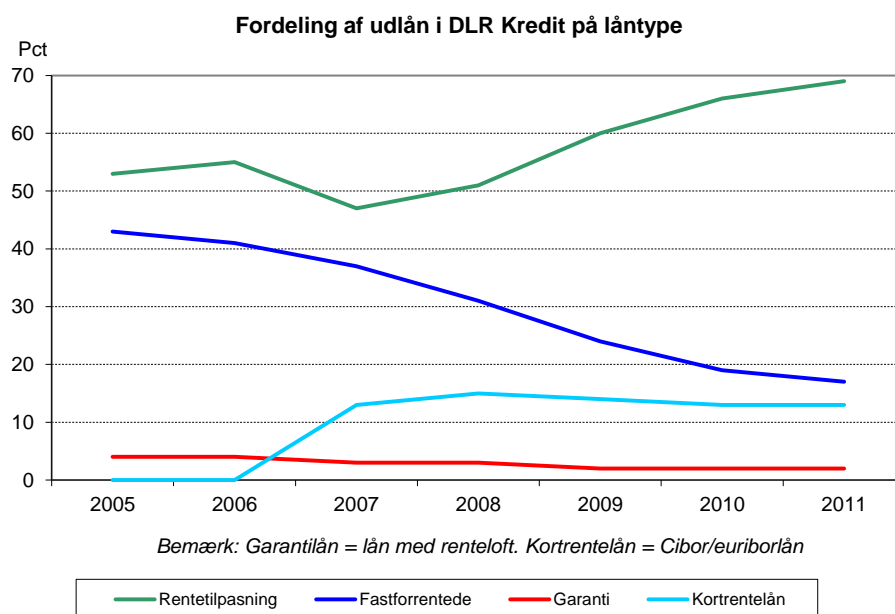
Ved udgangen af 2011 udgjorde DLRs udlånsportefølje ca. 132 mia. kr. Her repræsenterede lån til jordbrugsejendomme ca. 64 pct. og ejerboliger inklusive boliglandbrug ca. 6 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens lån til byerhvervsejendomme og andelsboliger tegnede sig for 30 pct., jf. nedenstående figur.

Fordeling af DLR Kredits udlån fordelt på ejendoms-kategorier



Sammensætningen af DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper er vist i nedenstående figur. Fastforrentede lån udgjorde 17 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2011, mens variabelt forrentede lån (rentetilpasningslån, cibor- og euriborbaserede lån samt garantilån) udgjorde 83 pct. af DLRs udlånsportefølje. Rentetilpasningslån var med 69 pct. den klart dominerende låntype i den samlede portefølje.

Lån med en afdragsfri periode udgjorde 56 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2011. De udlånsområder, hvor lån med afdragsfrihed er mest udbredte, er private boligudlejningsejendomme og andelsboliger, hvor andelen af lån med afdragsfrihed udgør 73 pct. af udlånet.



DLRs udlånsportefølje kan karakteriseres som værende diversificeret med hensyn til brancher, geografi og antallet af kunder men er dog som følge af forretningsmodellen begrænset til landbrug, byerhverv og andelsboliger. Samtidig er en væsentlig andel på 2/3 af DLRs udlånsportefølje koncentreret på landbrug. Geografisk er lånene spredt over hele landet, da de låneformidlende institutter (DLRs aktionærer) råder over et landsdækkende distributionsnet på ca. 1000 filialer. DLR har et beskedent udlån i Grønland og på Færøerne. Fordelingen af DLRs udlån på geografi ultimo 2011 fremgår af nedenstående tabel.

Mio. kr.	Landbrug	Ejerboliger	Kontor- og forretnings-ejendomme	Private udlejnings-ejendomme	Andelsboliger	Andre	Obligationstrestgæld i alt
Nordjylland	17.272	1.282	2.204	1.680	522	279	23.240
Midtjylland	28.976	2.200	6.128	4.037	976	160	42.477
Syddanmark	26.932	2.046	4.797	4.032	639	190	38.635
Hovedstaden	1.423	1.045	5.363	1.865	545	49	10.290
Sjælland	9.496	1.224	3.094	2.035	721	105	16.676
Færøerne	0	597	0	0	0	0	597
Grønland	0	189	46	45	22	0	302
I alt	84.099	8.583	21.633	13.694	3.425	784	132.217

DLR yder realkreditlån med sikkerhed i fast ejendom. Beregningerne over låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme – såkaldte ”loan to value” beregninger (LTV) – bekræfter DLRs begrænsede tabsrisici. LTV-beregninger anvendes til at skabe overblik over risikoen i det samlede udlån, da lave LTV-værdier indikerer forholdsvis sikre pantmæssige placeringer.

Ved udgangen af 2011 var 87 pct. af det samlede udlån placeret inden for 60 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. Ved udgangen af 2011 var 93 pct. af DLRs samlede låneportefølje omfattet af garantikoncepter. Hovedparten af de engagementer, der ikke er omfattet af garantier, har som oftest en lav LTV-værdi. Den løbende overvågning af LTV-værdier bygger bl.a. på aktuelle markedsvurderinger og er en fast bestanddel af DLRs ledelsesrapportering.

1.b Markedsrisiko.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, det vil sige rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko. Lov om finansiell virksomhed samt Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring fastlægger de overordnede regler på dette område.

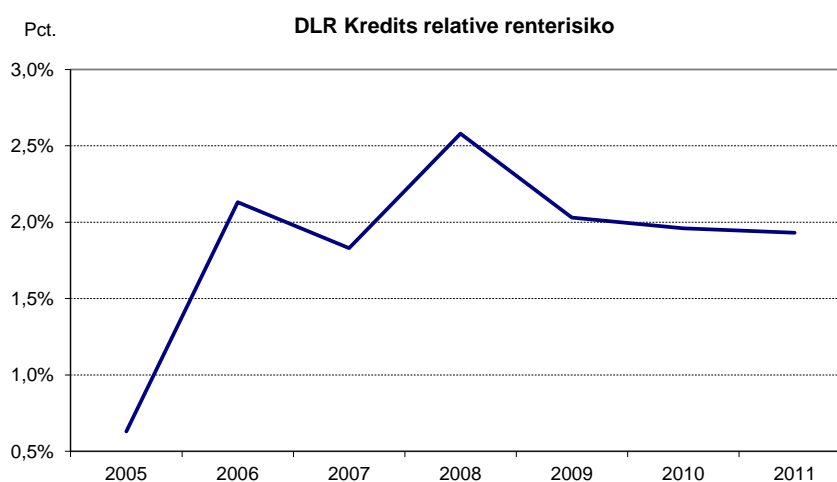
DLR har ydermere fastsat politik for placering i fonds samt konkrete rammer for hver risikotypes omfang og volatilitet. Der sikres et fornuftigt og velafbalanceret forhold mellem risiko og afkast. DLR anvender efter en konkret vurdering finansielle instrumenter til afdækning og styring af markedsrisikoen. Begrænsede rammer inden for DLRs markedsområder sikrer, at DLRs markedsrisiko forbliver på et relativt begrænset niveau.

DLRs risikorapportering foregår løbende, så ledelsen kan følge med i den aktuelle risikoudvikling og på baggrund af denne tage stilling til eventuelle indgreb. Finansafdelingen udarbejder således en 14-dages rapport og en kvartalsrapport (fondsrapport). 14-dages rapporten tilgår direktionen, mens fondsrapporten tilgår direktionen og bestyrelsen. Begge rapporter indeholder oplysninger om fondsbeholdningens sammensætning, kursregulering, renteperiodisering og renterisiko.

1.b.1 Renterisiko

Renterisikoen er defineret som størrelsen af tabet som følge af en positiv eller negativ en-procentpoints parallelforskydning i rentestrukturen, det vil sige kursreguleringen ved ændring i markedsrenten på et procentpoint. DLRs finansielle risici er i praksis kun knyttet til renterisikoen på fondsbeholdningen. Ifølge lovgivningen må renterisikoen ikke overstige 8 pct. af basiskapitalen, hvor op til halvdelen af renterisikoen i euro kan modregnes i renterisikoen i danske kroner. Med DLRs basiskapital ultimo 2011 svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 1.056,5 mio. kr. Dog har DLRs bestyrelse fastlagt en mere restriktiv ramme på p.t. 3 pct. af basiskapitalen svarende til 396,2 mio. kr.

Ved udgangen af 2011 androg DLRs relative renterisiko 1,93 pct., jf. nedenstående figur. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 255,4 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på en pct. point. Som det fremgår af figuren, har DLRs relative renterisiko de senere år været stabil på et forholdsvis lavt niveau.



Bemærk: Den relative renterisiko er opgjort i pct af basiskapitalen

DLR besidder en stor beholdning af obligationer. Beholdningen består næsten udelukkende af obligationer udstedt af DLR og derudover kun af obligationer udstedt af andre danske realkreditinstitutter eller den danske stat. Af beholdningen ultimo 2011 er ca. 68 pct. placeret i obligationer med rentetilpasning årligt eller med kortere intervaller (cibor/euribor). DLRs beholdning af obligationer er således placeret i den "korte ende af markedet", og renterisikoen er dermed stærkt begrænset. Yderligere skal det bemærkes, at DLR opfylder lovgivningens krav om, at mindst 60 pct. af kapitalkravet til DLRs basiskapital er anbragt i børsnoterede obligationer.

DLR anvender efter en konkret vurdering afledte finansielle instrumenter i styringen af renterisikoen. Den faste kuponrente på DLRs hybride kernekapital (100 mio. EUR) er via en renteswap ændret til 3 måneders variabel rente (euribor). Provenuet fra låneoptagelsen er placeret i euribor 3 obligationer. Provenuet fra det statslige hybride kapitalindsud (4,8 mia. DKK) er placeret i obligationer med relativ kort løbetid. Forpligtelserne vedrørende

den statsgaranterede seniorgæld optaget i USD, der omregnet udgør 2,5 mia. kr., er afdækket med rente- og valutaswap.

1.b.2 Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i valutakursen. DLR har reelt ingen valutakursrisiko. Opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var DLRs valutakursrisiko 8,8 mio. kr. ved udgangen af 2011 svarende til 0,07 pct. af basiskapitalen. Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge "Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring" højst udgøre 0,1 pct. af basiskapitalen.

1.b.3 Aktiekursrisiko

DLR placerer generelt ikke midler i aktier bortset fra "sektoraktier" vedrørende den finansielle infrastruktur. Ved udgangen af 2011 bestod DLRs aktiebeholdning kun af poster i VP Securities og e-nettet, jf. afsnit 18.

1.c Ejendomsrisiko

DLRs portefølje af grunde, bygninger og domicilejendomme (excl. midlertidigt overtagne ejendomme) er i forhold til DLRs egenkapital og balance af beskeden størrelse. DLR ønsker ikke at påtage sig væsentlige ejendomsrisici. Værdien af ejendomme udgjorde 80,5 mio. kr. ultimo 2011, som svarer til 1,1 pct. af egenkapitalen.

1.d Modpartsrisiko

For at kontrollere og reducere DLRs tabsrisiko på grund af modparters misligholdelse af sine betalingsforpligtigelser over for DLR, fastlægges interne lines for finansielle modparter.

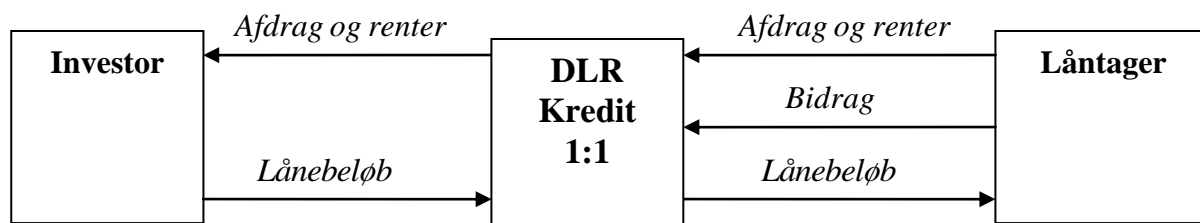
Det skal bemærkes, at DLRs tabsrisiko på finansielle modparter er begrænset, da modpartsrisikoen i det væsentligste udgøres af garantistillelse for låntagere, hvor garantistillelsen er subsidær i forhold til låntagers personlige gældsforpligtelser og panteretten i ejendommen.

Der udarbejdes løbende engagementsopgørelser med de enkelte pengeinstitutter med henblik på en vurdering af DLRs modpartsrisiko vedrørende finansielle modparter, ligesom der for hver finansiell modpart er fastsat en "line" for det vægtede engagement i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer. DLRs modpartsrisiko vurderes at være begrænset.

1.e Likviditetsrisiko

Risikoen for at lide et tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtigelser, er yderst begrænset. Årsagen er, at DLR overholder det specifikke balanceprincip, hvor betalinger på ydede lån og udstedte obligationer følger hinanden nøje. Der er en 1:1 sammenhæng mellem det lån, som låntageren optager i DLR, og de obligationer, som DLR udsteder for at finansiere lånet, jf. nedenstående skitse

Der er mange fordele ved denne model, som sikrer fundingsmatch med hensyn til løbetid, rente, valuta og indfrielse af lån. Det skyldes, at de betalinger, som DLR modtager fra låntagerne på nær en marginal (bidrag) til DLR, fuldstændig svarer til de betalinger, som DLR skal betale til obligationsejerne. Generelt indebærer balanceprincippet, at DLR i det væsentligste kun påtager sig en kreditrisiko som led i sin udlånsvirksomhed.



Da låntagers betalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, vil DLR ved rettidige betalinger modtage midlerne før eller senest samtidigt med, at de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder.

DLR får ved førtidig indfrielse af lån (straksindfrielse) tilført likviditet, som efterfølgende placeres, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne som led i ekstraordinære udtrækninger. Likviditeten placeres som terminsindskud i pengeinstitutter eller i korte rentetilpasningsobligationer. Forudbetalte midler, som fremkommer ved låntagers kvartårige ydelser på rentetilpasningslån, placeres som aftaleindskud eller i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

DLR har desuden status af pengepolitisk modpart, hvorved forstås en kontohaver i Nationalbanken, der har adgang til at benytte de pengepolitiske instrumenter. De pengepolitiske instrumenter omfatter bl.a. lån, hvor DLR kan låne i DKK mod sikkerhedsstillelse i en tilsvarende beholdning af obligationer (fratrasket et "haircut"). Dette giver DLR en god fleksibilitet i likviditetsstyringen. Dog er det DLRs politik og mål at være uafhængig af Nationalbankens belåningsmulighed, hvorfor DLR også har lines og trækingsret hos andre pengeinstitutter. DLR har endvidere udarbejdet beredskabsplaner i tilfælde af manglende eller utilstrækkelig likviditet.

Der er likviditetsrisiko forbundet med refinansiering af rentetilpasningslån, særligt vedrørende "den store" rentetilpasning i december måned. Dette skyldes, at der ved denne rentetilpasning sker salg af betydelige mængder RT-obligationer fra alle realkreditinstitutter. Markedet er derfor følsomt for likviditetskriser, spreadudvidelser o.lign.

DLRs finansafdeling er særligt i forbindelse med december-auktionen over RT-obligationer opmærksom på de aktuelle markedsforhold på daglig basis i forbindelse med rentetilpasningerne. Belåning af "egne obligationer" i såvel Nationalbanken som i pengeinstitutter anvendes i den forbindelse som aktive elementer i likviditetsstyringen, hvorfor risikoen for egentlig likviditetsmangel anses for begrænset. DLR afholder endvidere refinansieringsauktioner i marts og september. I takt med, at obligationsbeholdningen

fordeles mere ligeligt over alle tre terminer, øges fokus ligeledes på likviditetsanskaffelse i disse terminer.

LTV-overholdelse

Ved ydelse af lån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) skal DLR stille supplerende sikkerhed, hvis belåningsgrænsen overskrides som følge af primært fald i ejendommens værdi. Overholdelse af denne forpligtelse overvåges løbende. Risikoen og omkostningerne ved LTV-overholdelse er ud over omkostningerne til den supplerende sikkerhedsstillelse knyttet til kreditrisikoen, da tab på udlånsporteføljen vil være sammenhængende med ejendomsprisfald.

Til afdækning af LTV-overskridelse kan DLR udover basiskapitalen i kapitalcenter B tillige anvende stillede pengeinstitutgarantier vedrørende erhvervslån og forhåndslån. DLR har endvidere modtaget statslig garanti for seniorgæld på 7,5 mia. kr. frem til medio 2013. Af dette beløb er 3,5 mia. kr. hjemtaget, mens de resterende 4 mia. kr. er udstedt og placeret i DLRs egenbeholdning til senere aktivering.

DLR kan med dette beredskab modstå yderligere prisfald på minimum 15 pct. på hele porteføljen, hvorfor risikoen i tilknytning til LTV-overholdelse vurderes som meget begrænset.

1.f Operationel risiko

Operationelle risici er en samlet fortegnelse for en bred vifte af risici, som kan give DLR tab. Det kan være tab som følge af nedbrud i it-systemer, menneskelige fejl, juridiske komplikationer, mangler, svindel, ulykker og katastrofer m.m., det vil sige ikke finansielle hændelser.

DLR forsøger løbende at minimere operationelle risici ved bl.a. at udarbejde kontroller, autorisationer, nødprocedurer, "back ups", forretningsgange, automatiske opdateringer, beredskabsplaner, compliance-funktion m.m. Ydermere udformes diverse procesbeskrivelser, som giver instrukser til relevante arbejdsgange samt redegør for områdets ansvarsfordeling. Disse tiltag medvirker til, at DLR efterlever de eksterne såvel som interne krav.

DLR benytter basisindikatormetoden, jf. bilag 18 i Kapitaldækningsbekendtgørelsen til opgørelse af de operationelle risici. De operationelle risici opgøres til 15 pct. af de gennemsnitlige "basisindtægter" de seneste tre år. Basisindtægter er summen af nettorenteindtægter og ikke-renterelaterede nettoindtægter. Efter denne metode er der kapitalmæssigt afdækket et beløb på 1,3 mia. kr. vedrørende operationelle risici ved udgangen af 2011.

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

2. Anvendelsesområde

2.a-2.c

Oplysningsforpligtigelserne omfatter udelukkende selskabet DLR Kredit A/S.

3. Basiskapital

3.a-3.d

De enkelte delelementer i DLRs basiskapital pr. 31. december 2011 er vist i nedenstående tabel (1.000 kr.) og opgjort efter standardmetoden.

1	Kernekapital:	7.561.891
	Aktiekapital	469.933
	Overkurs ved emission	
	Reserver (indkapslet kapital)	2.348.042
	Overført overskud/underskud	4.311.672
	Årets løbende overskud 2011	432.244
2	Primære fradrag i kernekapital:	-2.104
3	Kernekapital efter primære fradrag	7.559.787
4	Hybrid kernekapital	5.622.489
5	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	13.182.276
6	Andre fradrag	0
7	Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	13.182.276
8	Supplerende kapital	24.263
9	Medregnet supplerende kapital	24.263
10	Basiskapital før fradrag	13.206.539
11	Frdrag i basiskapital	0
12	Basiskapital efter fradrag	13.206.539

DLRs samlede risikovægtede poster² er ultimo 2011 opgjort til 108.320.286 t. kr.

Lov om finansiel virksomhed samt Bekendtgørelse om kapitaldækning danner grundlaget for DLRs kapitalstyring. Her opfylder DLR de 3 søjlekrav bestående af kapitalkravet (søjle 1), tilstrækkelig basiskapital (søjle 2) samt oplysningsforpligtigelserne (søjle 3). Det er bestyrelsens og direktionens ansvar, at kapitalstrukturen er passende, og solvens- og kernekapitalprocenter overholder de fastsatte lovkrav.

DLRs kapitalgrundlag styrkedes igen i 2011. Dette skete ved en forhøjelse af DLRs aktiekapital. Kapitalforhøjelsen, der blev tegnet af DLRs aktionærpengeinstitutter ultimo december 2011, tilførte DLR et kontantprovenu på 198,8 mio. kr. Derudover er DLR konsolideret ved, at 2011-overskuddet på 275,3 mio. kr. efter skat er henlagt til reserveerne. DLRs kapitalgrundlag er samlet styrket med knap 474,1 mio. kr. i 2011.

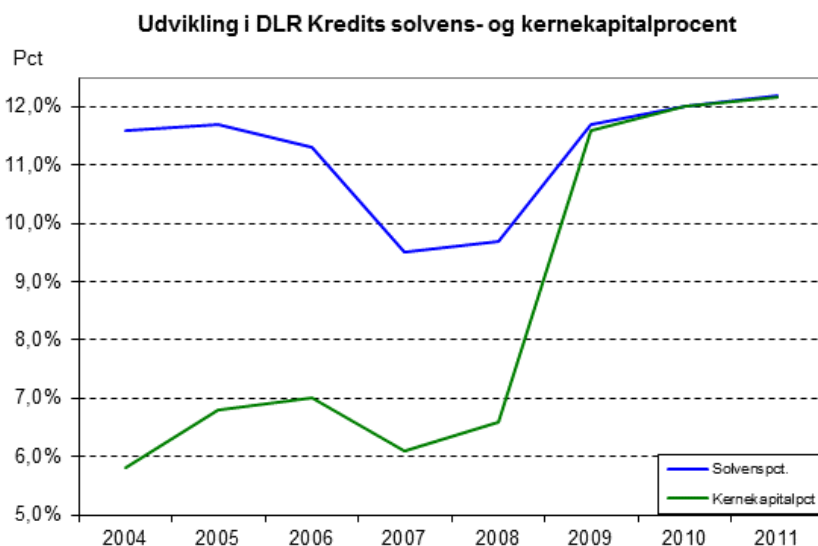
Ultimo 2011 udgjorde DLR Kredits egenkapital 7.586,1 mio. kr. mod 7.112,0 mio. kr. ved udgangen af 2010. I egenkapitalen indgår aktiekapitalen på nominelt 469,9 mio. kr. og DLRs reserver på 7.116,2 mio. kr., hvoraf den 'bundne fondsreserve' udgør 2.338,0 mio. kr. Ved udgangen af 2011 udgjorde DLRs samlede efterstillede kapital 5.622,5 mio. kr.

² Risikovægtene fremgår af lovgivningen

Kapitalen består udelukkende af hybrid kernekapital (Tier1) fordelt på et statsligt kapitalindskud på 4.829,1 mio. kr. optaget i 2009 og et kapitalindskud foretaget i 2005 på 100 mio. EUR (793,4 mio. kr.) inkl. markedsværdi af risikoafdækning.

Det statslige kapitalindskud er etableret inden for rammerne af Bankpakke II i juni 2009. Det statslige kapitalindskud har i princippet en uendelig løbetid. Der er mulighed for hel eller delvis førtidsindfrielse første gang 3 år efter indskuddets etablering. Renten, der er fast, udgør nominelt 9,26 pct. p.a. Sammenlagt udgjorde basiskapitalen før fradrag 13.206,5 mio. kr. ultimo 2011 mod 12.719,1 mio. kr. ultimo 2010.

Styrkelsen af DLRs kapitalgrundlag har betydet, at DLRs solvensprocent er øget fra 12,0 pct. ultimo 2010 til 12,2 pct. ultimo 2011. Kernekapitalprocenten udgjorde på samme tidspunkt 12,2 pct., jf. nedenstående figur.



Med henblik på at sikre et kapitalberedskab til opfyldelse af OC-krav (jf. nedenfor om rating) samt til brug for supplerende sikkerhedsstillelse ved overskridelse af LTV-grænserne på DLRs SDO-baserede udlån udstedte DLR medio 2010 statsgaranteret seniorgæld for 7,5 mia. kr. på baggrund af et forudgående garantitilsagn fra Finansiell Stabilitet. Optagelse af den statsgaranterede seniorgæld er sket dels i form af en USD-udstedelse til en modværdi af 2,5 mia. kr., dels udstedelse af 5 mia. kr. denomineret i danske kroner.

USD-lånet på nom. 423,6 mio. USD svarende til 2,5 mia. kr. blev optaget ved DLRs deltagelse i en fællesudstedelse. DLR stod selv for udstedelse af den øvrige seniorgæld på 5,0 mia. kr., der blev placeret i DLRs egenbeholdning med henblik på eventuelt efterfølgende salg. Ultimo 2011 blev henholdsvis 450 og 550 mio. kr. af de 5,0 mia. kr. solgt for netop at imødekomme øgede OC krav. Med optagelsen af den statsgaranterede seniorgæld har DLR styrket sit kapitalberedskab til brug for supplerende sikkerhedsstillelse, således at DLR kan modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsejendomme på i størrelsesordenen minimum 15 pct.

DLR blev første gang ratet af Moody's i efteråret 2003. Her blev DLRs obligationer tildelt den næsthøjeste karakter efter Moody's karakterskala "Aa1". Ratingen af DLRs obligationer på "Aa1" er ikke efterfølgende blevet ændret men er i øjeblikket på review for downgrade. Obligationsratingen omfatter alle DLRs obligationer, det vil sige både de traditionelle realkreditobligationer, der er udstedt i "Instituttet i øvrigt" og de særligt dækkede obligationer (SDO'er), der er udstedt i "Kapitalcenter B".

DLR Kredit som institut blev tildelt en rating på A1 ("issuer-rating") i 2003. Moody's har efterfølgende ad flere omgange revideret denne rating og senest i august 2011 sænket ratingen til Baa1. Ratingen er i øjeblikket på review for downgrade. Moody's har endvidere ratet DLRs "Preferred stock", dvs. DLRs Tier 1 udstedelse på 100 mio. EUR optaget i 2005. Ratingen er i øjeblikket Ba1 og på review for downgrade.

Moody's oplyste den 10. juni 2011, at de havde foretaget ændringer i deres model for beregning af kravet til overdækning (OC-krav) for de danske realkreditinstitutters kapitalcentre. Ændringen kan delvist henføres til et ændret syn på risikoen ved rentetilpasningslån fra Moody's side. Med udgangspunkt i ovenstående er OC-kravet fastsat til 15 pct. for Kapitalcenter B og 8 pct. for "Instituttet i øvrigt" for at bibeholde den eksisterende Aa1 rating. For Kapitalcenter B skal OC kravet, for så vidt angår 10,5 pct., være OC i "committed" (juridisk forpligtende) form.

Ratingen af DLRs obligationer på "Aa1" blev ikke ændret i forbindelse med ændringerne i DLRs udstederrating og ratingen af den hybride kernekapital og er ikke i øvrigt ændret i løbet af 2011.

Senest har Moody's pr. 16. februar 2012 sat DLRs obligationsrating, udsteder- og Tier 1 hybrid rating på review for downgrade på linje med en række andre danske og europæiske finansielle selskaber.

Moody's rating af DLR

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
RO (IØ)	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1*
SDO (B)						Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1*
Institut	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A3	A3	A3	Baa1*
Tier 1			A3	A3	A3	A3	Baa2	Baa3	Baa3	Ba1*
Tier 2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2 (indfries)	-	-	-

* Sat på "review for downgrade".

4. Solvenskrav og den tilstrækkelige basiskapital

4.a

Der henvises til nedenstående afsnit 5-10 for en gennemgang af DLRs metode for vurdering af, hvorvidt basiskapitalen er tilstrækkelig til at understøtte nuværende og kommende aktiviteter.

4.b

Nedenstående tabel viser DLRs risikovægtede aktiver og kapitalkrav pr. 31. december 2011 for hver enkel eksponeringskategori. Der er anvendt standardmetoden.

I 1.000 kr.	Risikovægtede eksponering	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)
Institutter	5.886.207	470.897
Erhvervsvirksomheder	80.824.847	6.465.988
Eksponeringer mod detailkunder	162.891	13.031
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	11.468.257	917.461
Eksponeringer hvorpå der er restance eller overtræk	3.489.125	279.130
Dækkede obligationer	416	33
Eksponeringer i andre poster m.m.	671.836	53.747

Note: Alle DLRs lån er sikret ved pant i fast ejendom.

4.c

DLR anvender ikke den interne model til opgørelse af kreditrisikoen, hvorfor oplysningskravet ikke er relevant for DLR.

4.d

Skemaet nedenfor viser DLRs solvenskrav til markedsrisiko.

I 1.000 kr.	Vægtede poster	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)
Gældsinstrumenter	2.884.834	230.787
Aktier	89.954	7.196
Kollektive investeringsordninger	0	0
Valutakursrisiko	1.585.386	126.831
Vægtede poster med markedsrisiko i alt	4.560.174	364.814

4.e

Som tidligere nævnt anvender DLR basisindikatormetoden til at opgøre solvenskravet til den operationelle risiko. Pr. 31. december 2011 udgjorde de risikovægtede poster med operationel risiko 1.344.083 t. kr., hvorpå solvenskravet udgør 107.527 t. kr. (8 pct. af eksponeringen).

5-10. Individuelt solvensbehov og individuelt solvenskrav

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at DLR har en tilstrækkelig basiskapital og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring til løbende vurdering og opretholdelse af en basiskapital af en størrelse, type

og fordeling, som er passende til at dække DLRs forskellige risici. Basiskapitalen udgør tælleren i brøken, når solvensbehovet opgøres. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og dermed solvensbehovet skal bl.a. tage højde for nuværende, men også forventede risici, evt. fremtidige negative konjunkturer m.m.

DLRs bestyrelse drøfter og godkender kvartalsvis fastsættelsen af DLRs tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet. Drøftelserne tager udgangspunkt i en indstilling fra DLRs direktion. Herudover drøfter bestyrelsen opgørelsesmetoden og herunder risikoområder og stresstest m.v., der skal indgå i DLRs opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet.

Den af DLR valgte metode til fastlæggelse af solvensbehovet er beskrevet i kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 1. DLRs primære risiko er knyttet til kreditrisikoen. Modellen, som DLR benytter, forudsætter som udgangspunkt et solvensbehov på 0. Herefter udsættes DLRs forventede regnskabsresultat (basisindtjening inkl. kursregulering) i 2012 for en stresstest, hvorefter der foretages fradrag/tillæg i relation til en lang række risikoelementer (omtalt nedenfor).

Stresstesten måler, hvorledes DLR reagerer over for usandsynlige, men ikke helt utænkelige forhold. Formålet med stresstesten er at dokumentere DLRs kapitalstyrke. Nedenfor er givet en oversigt over de variable, som indgår i stresstesten af den forventede basisindtjening for 2012.

DLRs stresstest i forbindelse med fastlæggelse af solvensbehovet

Kapital til afdækning af kreditrisici	<p>Der foretages en kreditstresstest dækkende perioden 2012-2016. Der opereres med følgende forudsætninger.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tab på udlån til landbrug i intervallet 0,75 pct. -1,25 pct. årligt • Tab på udlån til byerhvervsjendomme på 2 pct. årligt • Ekstra nedskrivninger på ca. 1,3 mia. kr. (ca. 1 pct. af porteføljen) • Stresstest af forventede fremtidige omkostninger til LTV-afdækning ved prisfald på yderligere 20 pct. på belånte ejendomme • Koncentrationsrisiko i henhold til beregningsmetode fastlagt af Finanstilsynet. <p>Tabene aktiverer DLRs garantikoncept og herunder selvrisiko, modregningsmulighed m.v. Da perioden strækker sig ud over 2012 er ligeledes indregnet forventede indtægter.</p>
Kapital til afdækning af markedsrisici	<ul style="list-style-type: none"> • Aktiekursfald på 15 pct. på sektoraktier • Renteændring på 1,35 på handelsbeholdning • Stigning i valutarisiko på 2,25 pct. for positioner i euro • Risiko på finansielle instrumenter på 8 pct. af den positive afledte markedsværdi • Værdireduktion af værdien af egne grunde og bygninger samt midlertidigt overtagne aktiver på 18 pct.
Kapital til afdækning af øvrige forhold	<ul style="list-style-type: none"> • Basisindtjening inkl. forventet kursregulering reduceret med 17 pct.

I bekendtgørelsen er nævnt, at testen kan tage udgangspunkt i den kapital, der er nødvendig for at kunne klare uforudsete tab inden for en tidshorisont på typisk et år, men

bekendtgørelsen nævner også, at overvejelserne omkring den tilstrækkelige basiskapital skal være fremadrettet. På baggrund af dette har DLR udover forventningerne til 2012 valgt at inddrage perioden 2013-2016 i stresstesten af DLRs økonomi. Der er forudsat et negativt konjunkturforløb i hele perioden. Da perioden rækker ud over 2012, indgår også forventede indtægter.

Konkret nævner kapitaldækningsbekendtgørelsen en række andre forhold, som også bør indgå i fastlæggelsen af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet, jf. nedenstående oversigt:

	Andre risikoområder	Bemærkning
1	Indtjening	Stabil. Indtægter består primært af risiko- og administrationsbidrag, afkast på fonds og gebyrer.
2	Vækst	DLR har indgået aftale med praktisk taget alle aktionærpengeinstitutter om, at de i 2012 tilfører DLR kapital svarende til kapitalkravet knyttet til den nettoforøgelse, der finder sted i deres formidlede låneportefølje.
3	Kreditrisici	Se afsnit 1.a
4	Markedsrisici	Se afsnit 1.b
5	Risikokoncentration	Se afsnit 1.a. Stor geografisk spredning i udlån. Der er indregnet koncentrationsrisiko i forhold til Finanstilsynets fastlagte rammer.
6	Koncernrisici	Er ikke relevant for DLR.
7	Likviditetsrisici	Se afsnit 1.e
8	Operationelle risici	Se afsnit 1.f
9	Kontrolrisici	Som nævnt i afsnit 1, understøttes risikostyringen af bl.a. forretningsgange, kontroller, rapportering.
10	Virksomhedens størrelse	DLRs forretning vurderes som ikke kompliceret.
11	Afviklingsrisici	Ingen. Salg af obligationer sker altid via VP/BEC.
12	Strategiske risici	DLR er primært underleverandør af lån til aktionærpengeinstitutternes kunder.
13	Omdømmerisici	DLR følger regler om god skik og har ingen direkte kundekontakt. Den foregår i bankerne.
14	Renterisici uden for handelsbeholdning	DLR har i helhed defineret sin fondsbeholdning som en handelsbeholdning.
15	Eksterne risici	Se ovenfor nævnte stresstest på DLRs indtjening.
16	Andre forhold	Ikke relevant for DLR.

Fastsættelse af disse områders indflydelse på solvensbehovsprocenten er enten beregnet direkte via supplerende beregninger eller ved, at ledelsen har vurderet disse risicis effekt på solvensopgørelsen. De risikofaktorer, der er medtaget i opgørelsen af solvensbehovet og den tilstrækkelige basiskapital, opfattes som dækkende for alle de risikoområder, som lovgivningen kræver, at ledelsen skal tage højde for, samt dækkende for de risici, som ledelsen finder, at DLR har påtaget sig.

Sammenfattende er DLRs internt opgjorte solvensbehov beregnet til 4,62 pct. DLRs bestyrelse har herefter fastlagt DLRs solvensbehov til 8 pct. svarende til lovgivningens mindste solvenskrav.

Nedenfor er vist fordelingen af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet på de forskellige kategorier af risici.

DLRs solvensbehov opdelt på risikoområder.

Risikoområde	Tilstrækkelig basiskapital, mio. kr.	Solvensbehovet i pct.
Kreditrisici	4.767,6	4,40
Markedsrisici	542,4	0,50
Operationelle risici	107,5	0,10
Øvrige forhold	-417,5	-0,39
Tillæg som skyldes lovbestemte krav	3.665,6	3,38
Tilstrækkelig basiskapital/ solvensbehov	8.665,6	8,00

Bemærk: Øvrige forhold indgår i solvensbehovet som et fradrag. Dette skyldes, at DLR med den valgte stresstest vil få en indtjening på sin forretningsdrift.

Bemærk: Tillægget er med henblik på opfyldelse af lovgivningens solvenskrav på 8 pct.

Basiskapitalen efter fradrag er 13.206,5 mio. kr., hvormed DLRs solvensprocent er 12,2 pct. Dette resulterer i en solvensmæssig overdækning på 4,2 pct. point.

11. Modpartsrisiko – afledte finansielle instrumenter

11.a

Generelt udarbejdes løbende engagementoversigter med de enkelte pengeinstitutter med henblik på at vurdere DLRs modpartsrisiko (fastlæggelse af "lines"). DLRs samlede modpartsrisiko er opgjort efter markedsværdimetoden, jf. afsnit 1.d.

11.b-11.d

Oplysningerne er vurderet til ikke at være relevante for DLR, hvorfor punkterne ikke uddybes.

11.e-11.f

Jf. årsrapporten, er DLRs modpartsrisiko opgjort til 188,3 mio. kr. pr. 31. december 2011. Beløbet repræsenterer den positive markedsværdi på 2 renteswaps, som er indgået i forbindelse med DLRs optagelse af EUR 100 mio. i hybrid kernekapital i 2005. Desuden indgår den positive markedsværdi på finansielle instrumenter, når DLR Kredit på RT-auktioner sælger obligationer med lang valør.

For så vidt angår midler hidrørende fra optagelse af hybrid kernekapital (100 mio. EUR), pådrager DLR sig en begrænset renterisiko. Den hybride kernekapital med fast rente er via en "renteswap" ændret til 3 måneders variabel rente (euribor). Provenuet fra transaktionerne er placeret i euribor 3 obligationer. Provenuet fra det statslige hybride kapitalindskud (4,8 mia. DKK) er ligeledes placeret i obligationer med en relativ kort løbetid.

DLR optog medio 2010 statsgaranteret seniorgæld i USD for modværdien af 2,5 mia. kr. Provenuet i USD er swappet til DKK med 3 måneders rentefixing. Provenuet herfra er ligeledes placeret i obligationer med relativ kort løbetid.

11.g-11.i

Der gives ikke oplysninger om disse punkter, da DLR ikke anvender kreditderivater til at afdække kreditrisikoen, samt ikke anvender interne modeller til opgørelse af modpartsrisikoen.

12. Kreditrisiko og udvandringsrisiko

12.a-12.b

DLR følger regnskabsbekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Der henvises derfor til §§ 51-54 angående de regnskabsmæssige definitioner af misligholdte og værdiforringede fordringer samt beskrivelse af de anvendte metoder til fastsættelse af værdireguleringer og nedskrivninger. Den samlede værdi af de uvægtede krediteksponeringer udgør 147.805 mio. kr.

12.c

I nedenstående tabel vises DLR Kredits eksponeringers gennemsnitlige værdi opdelt på forskellige typer af eksponeringskategorier. Gennemsnittet beregnes på baggrund af eksponeringerne i 4. kvartal 2010 og 2011.

DLR Kredits eksponeringers gennemsnitlige værdi på forskellige kategorier for 2011.			
Kontantværdi af obligationsrestgæld (i 1.000 kr)	Opgjort pr. 31.12.2011	Opgjort pr. 31.12.2010	Gns. beløb for 2011
Eksponeringer mod centralregeringer	1.599.752	1.708.597	1.654.175
Eksponeringer mod regionale og lokale myndigheder	139.356	151.315	145.336
Eksponeringer mod institutter	15.057.054	14.437.605	14.747.330
Eksponeringer sikret med pant i fast ejendom	112.812.456	112.204.223	112.508.340
Eksponeringer med restance	4.096.565	4.119.047	4.107.806
I alt	133.705.183	132.620.787	133.162.985

Bemærkning: Alle DLRs lån er sikret ved pant i fast ejendom. Grundet afrunding kan der forekomme afvigelser.

12.d.

Da DLR har 95 pct. eller mere af sine eksponeringer i Danmark, er de pågældende oplysninger udeladt.

12.e

Følgende oplyses omkring branchefordeling af kreditkategorier (før vægtning og før fradrag for sikkerheder, som giver nedvægtning). Tallene er opgjort pr. 31. december 2011. Eksponeringer mod centralregeringer, regionale/lokale myndigheder samt institutter fremkommer via deres garantistiller eksponering og ikke via deres direkte eksponering. Dette er årsagen til, at de tre grupper ikke nødvendigvis fremkommer i deres naturlige branche.

DLR Kredits eksponering fordelt på eksponeringskategori og brancher (§93 ff. Bekendtgørelse om finansielle rapporter)

1.000 kr	Erhverv						Privat		I alt
	Fast ejendom	Handel	Industri, Råstof/ /Bygge-anlæg	Landbrug, Skovbrug	Restaurant og hotel	Subtotal	Privat (ejerbolig)	Subtotal	
Kontantværdi af obligationsrestgæld									
Eksponeringer mod centralregeringer	260.149	326.792	3.290	886.564	45.610	1.522.405	77.347	77.347	1.599.752
Eksponeringer mod regionale og lokale myndigheder	139.356					139.356		0	139.356
Eksponeringer mod institutter	4.000.030	7.839.150	318.888		1.004.128	13.162.196	1.894.519	1.894.519	15.056.715
Eksponeringer sikret med pant i fast ejendom	12.919.436	9.907.931	178.538	76.285.418	949.284	100.240.607	12.570.828	12.570.828	112.811.435
Eksponeringer med restance	318.280	768.382	865	2.532.831	98.803	3.719.161	377.405	377.405	4.096.566
I alt	17.637.251	18.842.255	501.581	79.704.813	2.097.825	118.783.725	14.920.099	14.920.099	133.703.824

Bemærkning: Tallene i ovenstående tabel kan ikke umiddelbart udledes af DLRs årsrapport.

Grundet afrunding kan der forekomme afvigelser. Alle DLRs lån er sikret ved pant i fast ejendom. Eksponeringer i restance omfatter restance over 90 dage.

12.f

Nedenstående tal i tabellen er opgjort pr. 31. december 2011.

DLR Kredits eksponering fordelt på eksponeringskategorier og restløbetid.

Kontantværdi af obligationsrestgæld (i 1000 kr)	0 mdr. - 3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	I alt
Eksponeringer mod centralregeringer	0	3.125	37.393	1.559.234	1.599.752
Eksponeringer mod regionale og lokale myndigheder	0	0	0	139.356	139.356
Eksponeringer mod institutter	0	0	24.719	15.032.335	15.057.054
Eksponeringer sikret med pant i fast ejendom	186	22.986	1.202.295	111.586.989	112.812.456
Eksponeringer med restance	0	375	12.586	4.083.604	4.096.565
I alt	186	26.486	1.276.993	132.401.518	133.705.183

Grundet afrunding kan der forekomme afvigelser.

12.g.

Vedrørende værdiforringede fordringer og nedskrivninger fordelt på ejendoms-kategorier oplyses for 2011.

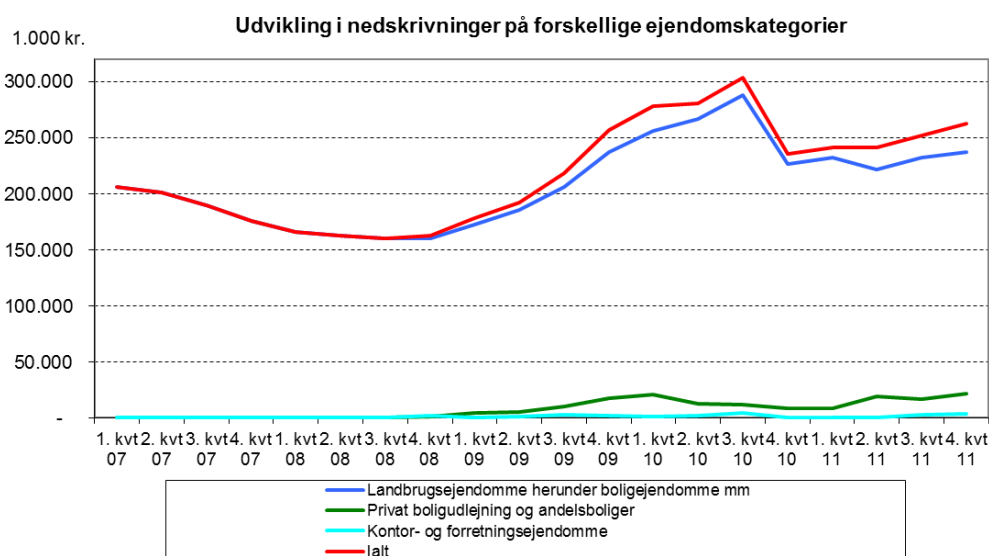
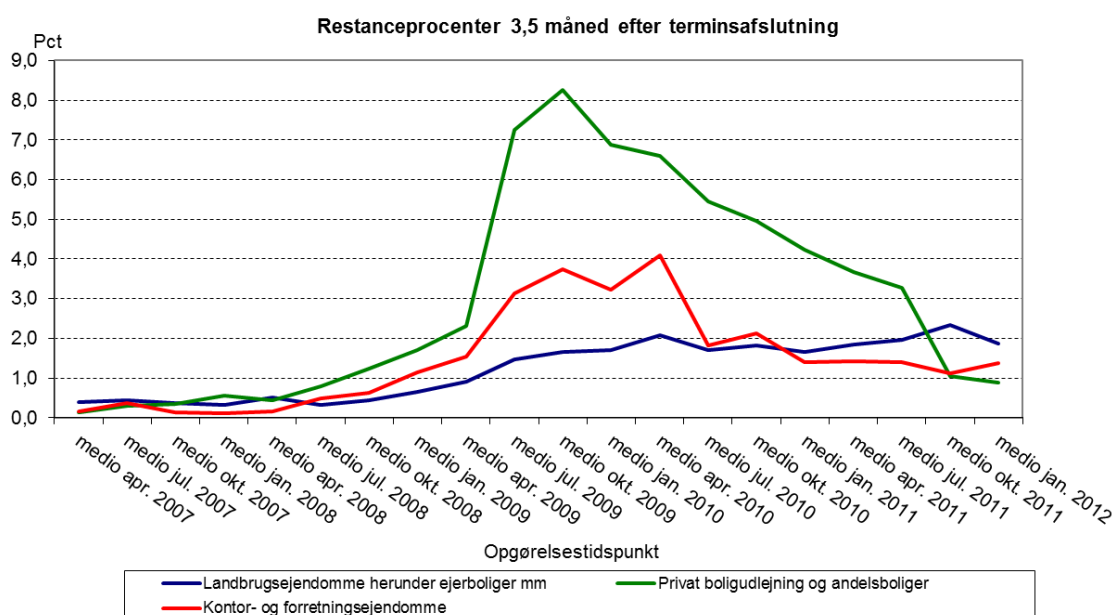
Ejendoms-kategori, mio. kr.	Lån, hvorpå der er restance men ikke nedskrivning. Obligationsrestgæld. Ultimo året**.	Lån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Obligationsrestgæld. Ultimo året.	Individuelle nedskrivninger. Ultimo året.	Udgiftsførte beløb vedr. værdi reguleringer og nedskrivninger i 2011.
Landbrug, herunder ejerbolig mv.*	3.796,8	1.701,9	235,7	0,6
Udlejningsejendomme herunder andelsboliger	1.118,7	191,1	21,7	15,1
Kontor og forretnings-ejendomme	1.802,7	64,5	3,9	3,7
Øvrige	47,9	20,1	1,1	0,0
I alt	6.766,1	1.977,6	262,4	19,4

* Omfatter også boliglandbrug.

** Opgørelsen indbefatter ligeledes restance på terminen december 2011.

DLR har i 2011 noteret, at et stigende antal låntagere på private udlejningsejendomme inklusive andelsboliger igen kan overholde deres forpligtigelser over for DLR. Dette har

resulteret i faldende restancer opgjort 3,5 mdr. efter sidste rettidige betalingsdato for denne gruppe jf. nedenstående figur. Privat boligudlejning og andelsboliger toppede med den højeste restanceprocent på 8,3 pct. medio oktober 2009, men restanceprocenten er efterfølgende faldet til 0,89 pct. medio januar 2012. Restanceprocenterne for landbrugsejendomme inkl. ejerboliger har i starten af året været svagt stigende for i slutningen af året at falde til 1,86 pct. Restanceniveauet svarer til niveauet medio januar 2011. Omvendt steg restanceprocenter for kontor og forretningsejendomme i starten af 2011 for at reduceres til 1,37 pct. medio januar 2012. De beskrevne restanceudviklinger skyldes bl.a. de gunstigere økonomiske vilkår, herunder det meget lave renteniveau, der har karakteriseret 2011. Fælles for alle ejendoms kategorier er, at deres restanceprocenter før medio april 2009 lå på et historisk lavt niveau.

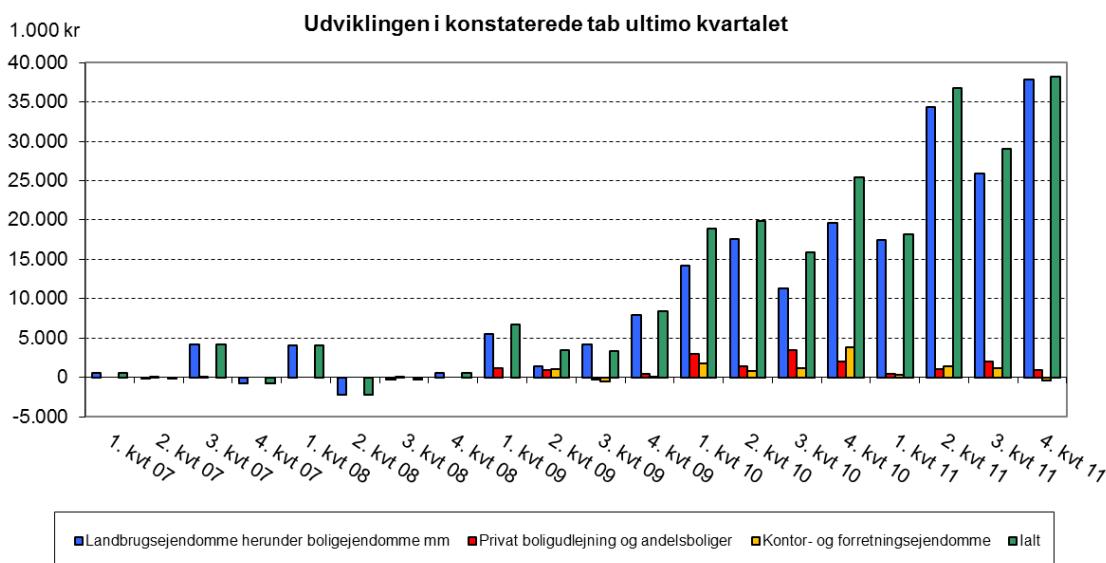


Som tidligere nævnt foretager DLR en løbende vurdering af lånenes eventuelle værdiforringelse. Der foretages en individuel vurdering af en række større engagementer og visse engagementer, hvor der er tegn på økonomiske problemer og lign. Vurderes der

at foreligge indikation for, at DLRs lån er værdiforringede, foretages en nedskrivning på engagementet svarende til det tab, som DLR vurderes at blive påført. Ovenstående figur viser udviklingen i DLRs nedskrivninger.

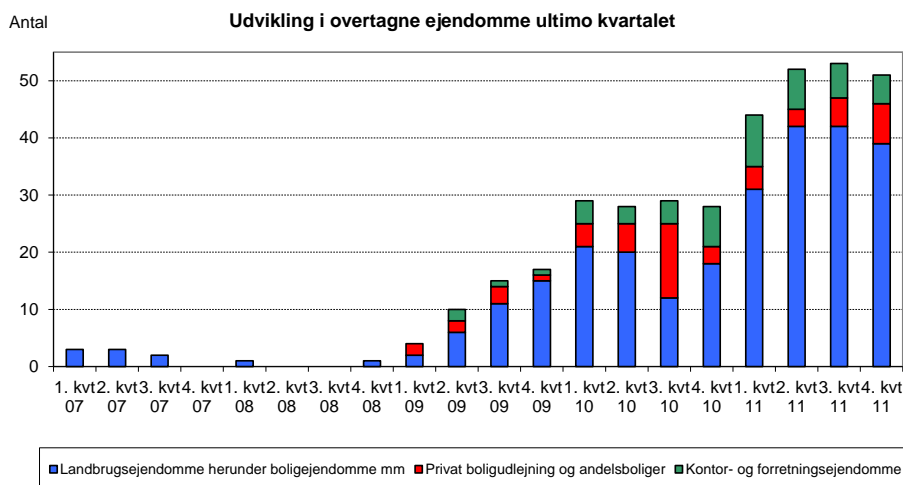
Udlån til landbrugsejendomme herunder boligejendomme har indtil 3. kvartal 2008 udgjort alle nedskrivningerne, men siden da er der også foretaget mindre nedskrivninger på øvrige ejendoms-kategorier. Siden 4. kvartal 2008 har DLR observeret en generel stigning i samtlige ejendoms-kategoriers individuelle nedskrivninger til et samlet nedskrivningsbeløb på 303,6 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2010. Her udgjorde landbrugs- og boligejendomme langt størstedelen med 288,0 mio. kr. De tre efterfølgende kvartaler frem til 2. kvartal 2011 faldt nedskrivningsbeløbene på alle ejendoms-kategorier til samlet 252,1 mio. kr. Derfra har DLR igen haft en svag stigning i størrelsen af de individuelle nedskrivninger, så de samlede nedskrivninger udgør 262,4 mio. kr. ultimo 2011. Hertil skal lægges gruppevis nedskrivninger på 87,5 mio. kr. svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2011 på 349,9 mio. kr.³ I forhold til DLRs samlede udlån på 132 mia. kr. udgør den akkumulerede nedskrivningsprocent 0,265 pct.

Tilsvarende viser nedenstående figur udviklingen i konstaterede tab ultimo kvartalet, hvor landbrugsejendomme herunder boligejendomme m.m. – også historisk set – udgør den største andel. Siden 4. kvartal 2008 har der været en jævn stigning i de samlede konstaterede tab. Udviklingen i konstaterede tab på landbrugs- og boligejendomme har et mere svingende forløb, hvor tabene f.eks. fra 1. kvartal 2011 svinger fra 17.489 t. kr. til 34.342 t. kr. 2. kvartal 2011 til igen at falde til 25.936 t.kr. det efterfølgende kvartal. Årsagen til de svingende tabstal er, at DLR i størstedelen af tilfældene eksekverer tab på et begrænset antal sager, men sager med store tab. Alt afhængig af, hvornår en given tvangsauktion gennemføres, og DLR registrerer det konstaterede tab, påvirkes kvartalets samlede tabsbeløb. Der er registreret et samlet konstateret tab på 38.245 t. kr. i 4. kvartal 2011. Her udgør landbrugs- og boligejendomme størstedelen med 37.790 t. kr.

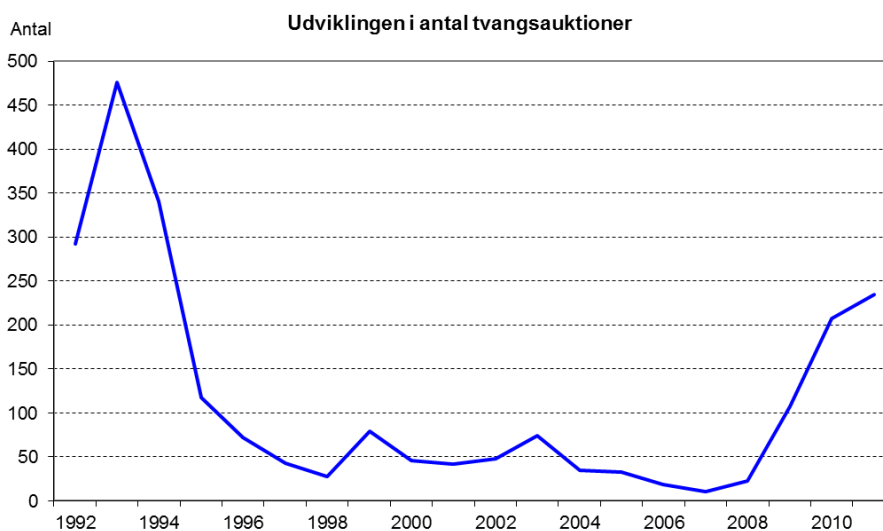


³ Jf. DLR Kredits årsrapport 2011.

Som følge af den finansielle krise og låntagernes betalingsudfordringer og vanskeligere økonomiske vilkår har DLR gennem 2010 og 2011 oplevet en forøgelse i antallet af overtagne ejendomme. Der er hovedsagelig tale om landbrugsejendomme, særligt boligejendomme, mens privat boligudlejning og andelsboliger med undtagelse af 3. kvartal 2010 udgør en mindre andel af de overtagne ejendomme. Samlet set resulterer det i en beholdning på 51 overtagne ejendomme ultimo 2011, jf. figuren nedenfor.



Antallet af gennemførte tvangsauktioner på ejendomme, hvori DLR har pant, er steget fra 207 i 2010 til 235 i 2011. Niveaulet er dog langt fra antallet i starten af 90'erne, hvor der i 1993 var 476 tvangsauktioner. Se figur nedenfor.



12.i

I nedenstående tabel vises bevægelserne på værdiforringede fordringer som følge af værdireguleringer og diverse nedskrivninger.

Mio. kr.	2011	2010
Individuelle nedskrivninger:		
På udlån og garantier primo	235,6	257,0
Nedskrivninger i perioden	163,0	111,4
Tilbageførte nedskrivninger	-136,2	-132,8
Nedskrivninger ultimo	262,4	235,6
Gruppevise nedskrivninger:		
På udlån og garantier primo	94,9	44,9
Nedskrivninger i perioden	2,3	56,6
Tilbageførte nedskrivninger	-9,7	-6,6
Nedskrivninger ultimo	87,5	94,9
Nedskrivninger ultimo i alt	349,8	330,5
Dagsværdi på engagementer, hvorpå der er foretaget nedskrivninger:		
- Før nedskrivninger	1.977,7	1.479,4
- Efter nedskrivninger	1.715,3	1.243,8
Driftpåvirkning:		
Tab i perioden	-122,2	-80,1
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0,8	2,3
Nedskrivninger i perioden	-165,3	-168,0
Tilbageførte nedskrivninger	145,9	139,4
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavende mv.	-140,8	-106,4

Kilde: DLR Kredits årsrapport 2011

13. Kreditvurderingsbureauer

DLR benytter ikke eksterne kreditvurderingsinstitutter til beregning af størrelsen af de risikovægtede eksponeringer, hvorfor oplysningskravet ikke er relevant for DLR.

14. Oplysninger om opgørelse af kreditrisiko under IRB-metoden

Da DLR anvender standardmetoden til opgørelse af kreditrisikoen, er oplysningskravet ikke aktuelt for DLR.

15. Markedsrisiko/ Risici relateret til handelsbeholdningen

15.a-15.c samt 15.f

Se afsnit 4.d for en opgørelse af nævnte solvenskrav for poster med markedsrisiko pr. 31. december 2011.

15.d. Se afsnit 5.

15.e. DLR har ikke nogen poster med leveringsrisiko.

16. Oplysninger om IRB modeller (VaR modeller)

Da DLR endnu ikke anvender interne VaR modeller til opgørelse af risiko på positioner i handelsbeholdninger, udelades oplysninger herom.

17. Operationel risiko

Se afsnit 1.f

18. Eksponeringer i aktier m.m., der ikke indgår i handelsbeholdningen

18.a

DLR placerer generelt ikke midler i aktier. DLR har sammen med penge- og andre realkreditinstitutter erhvervet aktier i to sektorselskaber. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte ejernes forretning indenfor realkredit, betalingsformidling, IT m.v. DLR påtænker ikke at sælge disse aktier, idet en deltagelse i disse sektorselskaber anses for nødvendig for at drive et realkreditinstitut. Aktierne betragtes derfor som værende udenfor handelsbeholdningen. Ved udgangen af 2011 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S og e-nettet a/s.

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

18.b-18.d

Om DLRs eksponeringer i aktier m.v., der ikke indgår i handelsbeholdningen kan oplyses følgende.

Type, 1.000 kr.	Eksponering 31. december 2011	Driftspåvirkning i 2011
Sektoraktier	44.977	3.572
Andre aktier og kapitalandele	0	0
I alt	44.977	3.572

Kilde: DLR Kredits årsrapport 2011, note 17.

19. Eksponering for renterisiko i positioner uden for handelsbeholdningen

Idet alle DLRs eksponeringer indgår i handelsbeholdning, er oplysningskravet ikke relevant for DLR.

20. Oplysninger vedrørende securitiseringer

Idet DLR ikke anvender securitiseringer, er oplysningskravet ikke relevant for DLR.

21. Oplysninger vedrørende opgørelse af kreditrisiko i IRB-institutter

Da DLR anvender standardmetoden til opgørelse af kreditrisici, er oplysningskravet ikke relevant for DLR.

22. Oplysninger vedrørende de kreditreducerende metoder

DLR anvender ikke kreditreducerende metoder som netting, modtagelse af finansiel eller anerkendt sikkerhedsstillelse, kreditderivater m.m. DLRs sikkerhedsstillelse i form af pant på ejendomme samt diverse garantier fra kommune, bank m.v. er allerede indarbejdet i tabel 12.c. Som nævnt i afsnit 1.a. reduceres DLRs kreditrisiko dog ved, at pengeinstitutterne (DLRs aktionærer) stiller tabsgarantier på de formidlede lån.

23. Oplysninger om avancerede målemetoder til opgørelse af operationel risiko.

DLR anvender basisindikatormetoden til opgørelse af operationel risiko, hvorfor oplysningerne udelades.