



## RISIKORAPPORT

UDARBEJDET I MEDFØR AF BILAG 20  
I BEKENDTGØRELSE OM KAPITALDÆKNING  
(VIRKSOMHEDENS OPLYSNINGSFORPLIGTELSE) I



RISIKOOPLYSNINGER ULTIMO 2012 FOR DLR KREDIT A/S  
(herefter "DLR")

FEBRUAR 2013

FORORD .....	4
INDLEDNING .....	4
<b>1. MÅLSÆTNING OG RISIKOPOLITIKKER.....</b>	<b>6</b>
1.1 PUNKT A-D.....	6
1.1.1 KREDITRISIKO .....	7
1.1.2 MARKEDSRISIKO .....	11
1.1.3 RENTERISIKO.....	11
1.1.4 VALUTAKURSRISIKO.....	12
1.1.5 AKTIEKURSRISIKO.....	12
1.1.6 EJENDOMSRISIKO.....	12
1.1.7 MODPARTSRISIKO.....	12
1.1.8 LIKVIDITETSRISIKO .....	13
1.1.9 LTV OVERHOLDELSE .....	14
1.1.10 OPERATIONEL RISIKO .....	14
<b>2. ANVENDELSESOMRÅDE.....</b>	<b>16</b>
2.1 PUNKT 2.A-2.C.....	16
<b>3. BASISKAPITAL .....</b>	<b>16</b>
3.1 PUNKT 3.A-3.D.....	16
<b>4. SOLVENSKRAV OG TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL.....</b>	<b>19</b>
4.1 PUNKT 4.A.....	19
4.2 PUNKT 4.B.....	19
4.3 PUNKT 4.C.....	19
4.4 PUNKT 4.D.....	19
4.5 PUNKT 4.E.....	19
<b>5. – 10. INDIVIDUET SOLVENSBEHOV OG SOLVENSKRAV .....</b>	<b>20</b>
<b>11. MODPARTSRISIKO OG FINANSIELLE INSTRUMENTER.....</b>	<b>23</b>
11.1 PUNKT 11.A .....	23
11.2 PUNKT 11.B-11.D .....	23
11.3 PUNKT 11.E-11.F.....	23
11.4 PUNKT 11.G-11.I.....	23
<b>12. KREDITRISIKO OG UDVANDINGSRISIKO .....</b>	<b>24</b>
12.1 PUNKT 12.A-12.B .....	24
12.2 PUNKT 12.C .....	24
12.3 PUNKT 12.D.....	24
12.4 PUNKT 12.E .....	24
12.5 PUNKT 12.F .....	25
12.6 PUNKT 12.G.....	25
12.7 PUNKT 12.I .....	28
<b>13. KREDITVURDERINGSBUREAUER.....</b>	<b>29</b>
<b>14. OPGØRELSE AF KREDITRISIKO UNDER IRB-METODEN .....</b>	<b>29</b>
<b>15. MARKEDSRISIKO/RISICI MHT. FONDSBEHOLDNINGEN.....</b>	<b>29</b>
15.1 PUNKT 15.A-15.C SAMT 15.F.....	29
15.2 PUNKT 15.D.....	29
15.3 PUNKT 15.E .....	30
<b>16. OPLYSNINGER OM IRB-MODELLER (VAR MODELLER).....</b>	<b>30</b>
<b>17. OPERATIONEL RISIKO .....</b>	<b>30</b>

<b>18.</b>	<b>EKSPONERINGER I AKTIER M.M</b> .....	<b>30</b>
18.1	PUNKT 18.A .....	30
18.2	PUNKT 18.B-18.D .....	30
<b>19.</b>	<b>RENTERISIKO I POSITIONER UDEFOR BEHOLDNINGEN</b> .....	<b>31</b>
<b>20.</b>	<b>OPLYSNINGER VEDR. SECURITISERINGER</b> .....	<b>31</b>
<b>21.</b>	<b>OPGØRELSE AF KREDITRISIKO I IRB-INSTITUTTER</b> .....	<b>31</b>
<b>22.</b>	<b>KREDITREDUCERENDE METODER</b> .....	<b>31</b>
<b>23.</b>	<b>AVANCEREDE METODER TIL OPERATIONEL RISIKO</b> .....	<b>31</b>

---

## Forord

I 2012 opnåede DLR et tilfredsstillende resultat før skat på knap 603 mio. kr. mod 369 mio. kr. i 2011. Efter skat blev resultatet 451 mio. kr. mod 275 mio. kr. året før.

Efter flere års fald har udlånsaktiviteten i 2012 atter været stigende. Den stigende aktivitet vurderes som tilfredsstillende set i lyset af den generelle afmatning i samfundsøkonomien og de fortsat aktuelle udfordringer inden for såvel landbrugs- som byerhvervsområdet. Det samlede bruttoudlån i 2012 blev på 20,2 mia. kr. mod 12,8 mia. kr. i 2011. Fremgangen har omfattet alle ejendoms kategorier. Nettoudlånet, hvilket vil sige bruttoudlånet fratrukket overførsler og indfrielse, steg ligeledes i 2012 til 1,6 mia. kr. Der er dog i lighed med 2011 fortsat tale om et lavt niveau for nettoudlånet, hvilket afspejler de svage økonomiske og finansielle markedsvilkår samt faldet i ejendomspriserne. DLRs udlånsportefølje var ultimo 2012 på knap 134 mia. kr.

DLRs kapitalgrundlag blev igen i 2012 styrket gennem to forhøjelser af DLRs aktiekapital. Derudover er DLR konsolideret ved, at overskuddet for 2012 på 451 mio. kr. i sin helhed er henlagt til reserveerne. DLRs egenkapital er herved forøget med 1.383 mio. kr. i 2012, mens kapitalgrundlaget samlet set er forøget med 1.014 mio. kr. Styrkelsen af DLRs kapitalgrundlag har betydet, at DLRs solvensprocent er øget fra 12,2 ultimo 2011 til 13,2 ultimo 2012. Kernekapitalprocenten udgjorde ligeledes 13,2 ultimo 2012. DLR Kredits egenkapital udgjorde 8.969 mio. kr. ultimo 2012 mod 7.586 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Den generelt svage samfundsøkonomiske situation forventes ikke væsentligt forbedret i løbet af 2013. Erhvervslivet, 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 2013 i lighed med 2012. Resultat før skat forventes at ligge i niveauet 525 – 575 mio. kr. mod et realiseret resultat før skat på 602,5 mio. kr. i 2012. Resultatet forventes positivt påvirket af stigende bidragsindtægter som følge af allerede gennemførte bidragsstigninger, mens renteindtægter af fondsbeholdningen forventes reduceret pga. et forventet lavere gennemsnitligt renteniveau end i 2012. Hertil kommer en forventning om et moderat forøget nedskrivningsbehov.

I 2012 valgte DLR at opsig samarbejdet med Moodys og i stedet blive ratet af Standard & Poor's (S&P). S&P har i 2012 tildelt DLR en udsteder-rating på BBB+ ("Long-Term Credit Rating") med positivt "outlook" samt en AAA rating på DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO). DLRs udstedelse af Senior Secured Bonds (SSB) har en rating på BBB+ med positivt outlook, og endelig har DLRs EUR 100 mio. hybrid Tier-1 udstedelse fra 2005 en BB+ rating.

## 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 rente- og afdragsbetalinger, 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 yderligere styrket kontroller og rapportering, ligesom der løbende foretages stikprøvevise risikokontroller af en uafhængig risiko-, compliance- og kontrolansvarlig i DLR Kredit.

# 1. MÅLSÆTNING OG RISIKOPOLITIKKER

## 1.1 Punkt a-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 2012 "standardmetoden" til opgørelse af de forskellige risici og de risikovægtede poster for kreditrisiko.<sup>1</sup>

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 kreditrisici og dermed et bedre grundlag for beregning af kapitalkravet. Finanstilsynet er stadig i gang med at behandle DLRs ansøgning, men DLR forventer en tilbagemelding i første halvår af 2013. I mellemtiden er DLR også ved at udvikle IRB-modeller til erhvervsporteføljen, så størstedelen af DLRs udlånsportefølje i fremtiden kan blive omfattet af IRB-modellerne.

Generelt er DLR Kredit 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, som 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.

<sup>1</sup> Til indberetningsformål benytter DLR Kredit Finanstilsynets risikonøgletal.

---

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 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.

### 1.1.1 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 1.3 og 1.9.

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 pantgrundlaget og 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 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 udlånporteføljer foretages, når primært væsentlige makroøkonomiske indikationer viser forringelse. Udgangspunktet for de gruppevis nedskrivninger er et modelberegnet output, der kan suppleres med ledelsesmæssige skøn, hvis modellen ikke vurderes fuldt ud at afspejle de faktiske forhold.



---

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 2012 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 garantiaftale 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 selvrisko). 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 203 mio. kr. i 2013 (0,25 pct. af 81,0 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 inden for de fire følgende år, kan garantien gøres gældende. Da provisionsudbetalingerne til pengeinstitutterne på landbrugsområdet udgør ca. 208 mio. kr., er muligheden for modregning på nuværende tidspunkt på størrelse med DLRs selvrisko under "Samarbejdsaftalen."

I 2013 udgør udgangspunktet for beregningen af pengeinstitutternes garantiramme 81,0 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 2013 maksimalt kan udgøre ca. 1,0 mia. kr. (5 gange DLRs selvrisko). Tab ud over DLRs selvrisko 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.

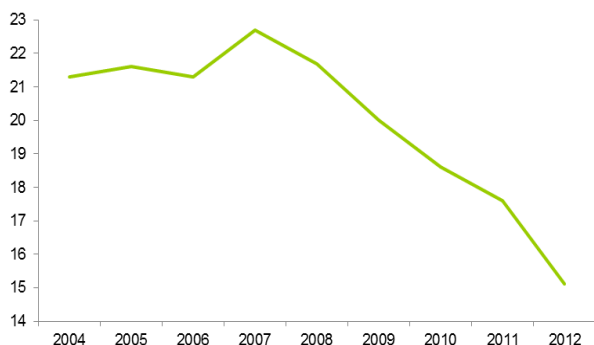
Garantiordningerne indebærer, at DLRs tabsrisiko på de nævnte udlånsområder må betegnes som overskuelig og relativt begrænset.

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.



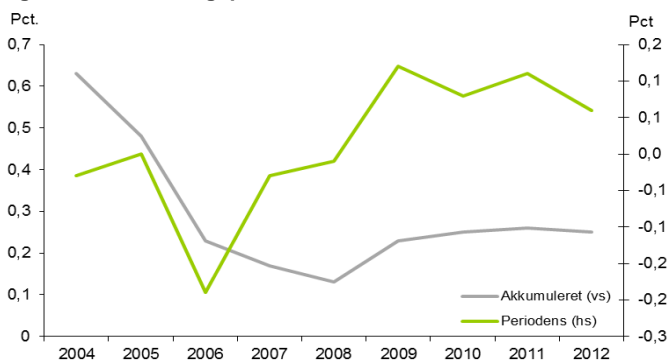
Alt i alt har DLR historisk haft en sund og konservativ kreditpolitik. Nedenstående figurer viser udviklingen i hhv. DLRs gearing (udlån i forhold til egenkapital) og nedskrivningsprocenter de seneste ni år. Sidstnævnte er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets definitioner og er angivet som pct. af udlånsporteføljen.

**Figur 1. Udvikling i DLRs gearing**



Kilde: DLRs årsrapport

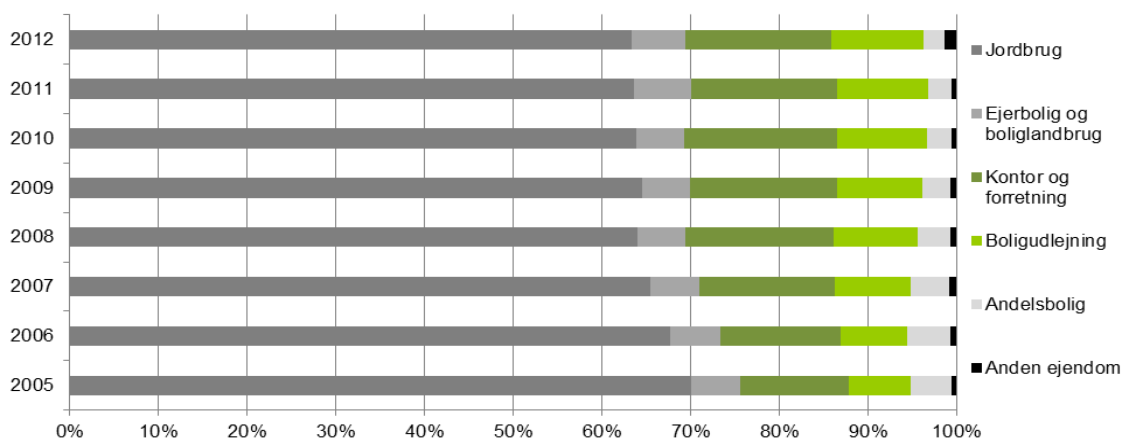
**Figur 2. Nedskrivningsprocenter**



Kilde: DLRs årsrapport

Ved udgangen af 2012 udgjorde DLRs udlånsportefølje ca. 134 mia. kr. Her repræsenterede lån til jordbrugsejendomme ca. 63 pct. og ejerboliger inklusive boliglandbrug ca. 6 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens lån til byerhvervsejendomme og andelsboliger tegnede sig for 31 pct., jf. figur 3.

**Figur 3. DLRs udlån fordelt på ejendoms-kategorier**

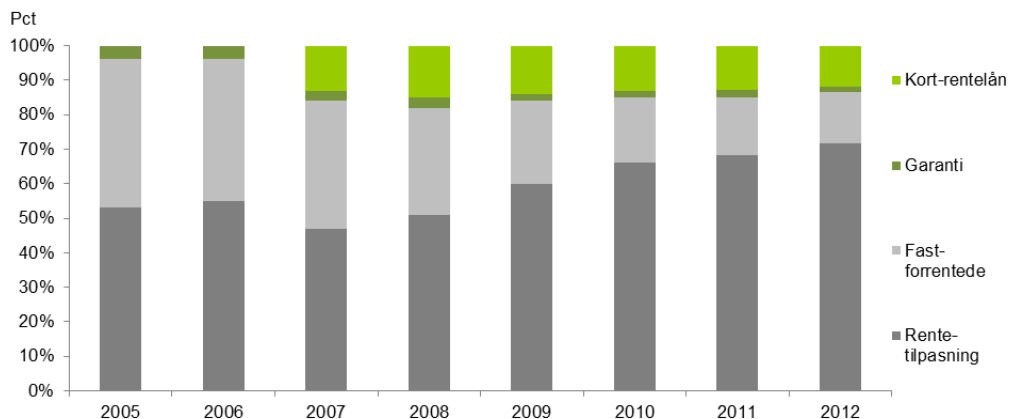


Kilde: DLRs årsrapport

Sammensætningen af DLRs udlånsportefølje fordelt på låntyper er vist i figur 4. Fastforrentede lån udgjorde 15 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2012, mens variabelt forrentede lån (rentetilpasningslån, cibor- og euriborbaserede lån samt garantilån) udgjorde 85 pct. af DLRs udlånsportefølje. Rentetilpasningslån var med 72 pct. den klart dominerende låntype i den samlede portefølje.

Lån med en indledende afdragsfri periode udgjorde 56 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2012. De udlånsområder, hvor lån med afdragsfrihed er mest udbredte, er private boligudlejningsejendomme og andelsboliger, hvor andelen af lån med afdragsfrihed udgør 72 pct. af udlånet.

Figur 4. Udvikling i fordelingen på låntyper



Bemærk: Garantilån er lån med renteloft. Kortrentelån er cibor-/euriborlån. Kilde: DLRs årsrapport

DLRs udlånsportefølje kan karakteriseres som værende diversificeret med hensyn til geografi og antallet af kunder, men er dog som følge af forretningsmodellen branchemæssigt begrænset til landbrug, byerhverv og andelsboliger. En væsentlig andel på 2/3 af DLRs udlånsportefølje er 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 2012 fremgår af tabel 1.

Tabel 1. DLRs udlån fordelt på geografi og ejendomstype ultimo 2012

Mio. kr.	Landbrug	Ejerboliger	Kontor- og forretnings-ejendomme	Private udlejnings-ejendomme	Andelsboliger	Andre	Obligationsrestgæld i alt
Nordjylland	17.423	1.192	2.263	1.499	468	582	23.428
Midtjylland	29.480	2.160	6.348	3.976	947	922	43.834
Syddanmark	26.674	2.001	4.976	4.052	560	228	38.491
Hovedstaden	1.363	585	5.261	2.288	494	54	10.045
Sjælland	9.853	1.174	3.042	2.036	702	103	16.909
Færøerne	0	774	0	0	0	0	774
Grønland	0	320	47	55	22	0	444
<b>I alt</b>	<b>84.792</b>	<b>8.208</b>	<b>21.937</b>	<b>13.906</b>	<b>3.193</b>	<b>1.889</b>	<b>133.925</b>

Kilde: DLRs årsrapport 2012

DLR yder realkreditlån med sikkerhed i fast ejendom. Beregningerne over låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte ejendomme – såkaldte "loan to value" (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 2012 var 89 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. 93 pct. af DLRs samlede låneportefølje var 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.

### 1.1.2 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 tiltag. 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 og renterisiko.

### 1.1.3 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 2012 svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 1.137,7 mio. kr. DLRs bestyrelse har dog fastlagt en mere restriktiv ramme på p.t. 3 pct. af basiskapitalen svarende til 426,6 mio. kr.

Ved udgangen af 2012 androg DLRs relative renterisiko 1,94 pct., jf. nedenstående figur. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 275,8 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.

Figur 5. Udvikling i DLRs relative renterisiko



Kilde: DLRs årsrapport

---

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 2012 er ca. 82 pct. placeret i 1-årige obligationer eller i obligationer med rentetilpasning med kortere intervaller (cibor/euribor) end et år. 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 hybride kapitalindsud på 1,3 mia. kr. blev sammen med provenuet fra den ultimo juli 2012 gennemførte aktieudvidelse anvendt til at indfri en tranche med konverteringsret på i alt knap 1,7 mia. kr. af DLRs tidligere optagne statslige hybride kernekapital på i alt godt 4,8 mia. kr. DLR har således ultimo 2012 statslig hybrid kernekapital (uden konverteringsret) for knap 3,2 mia. kr. tilbage, som er placeret i obligationer med relativt kort løbetid.

Forpligtelserne vedrørende den statsgaranterede seniorgæld optaget i USD er afdækket med rente- og valutaswap.

#### **1.1.4 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 1,9 mio. kr. ved udgangen af 2012 svarende til 0,01 pct. af basiskapitalen. Finanstilsynets valutaindikator 2 må ifølge "Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring" højst udgøre 0,1 pct. af basiskapitalen.

#### **1.1.5 Aktiekursrisiko**

DLR placerer generelt ikke midler i aktier bortset fra "sektoraktier" vedrørende den finansielle infrastruktur. Ved udgangen af 2012 bestod DLRs aktiebeholdning kun af poster i VP Securities, e-nettet samt Landbrugets FinansieringsBank, jf. afsnit 18.

#### **1.1.6 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 78,2 mio. kr. ultimo 2012, som svarer til 0,9 pct. af egenkapitalen.<sup>2</sup>

#### **1.1.7 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

---

<sup>2</sup> Kilde: DLRs årsrapport 2012, note 18

væsentligste udgøres af garantistillelse for låntagere, hvor garantistillelsen er subsidiær i forhold til låntagers personlige gældsforpligtelser og panteretten i ejendommen.

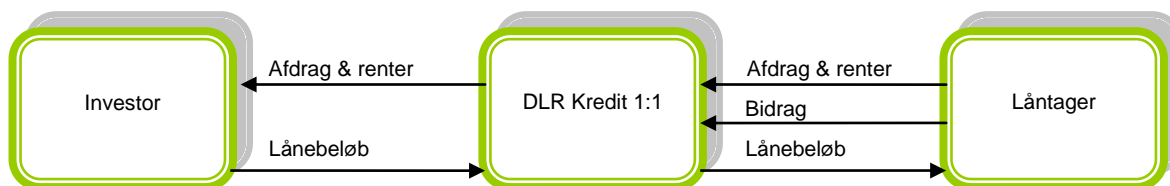
Der udarbejdes løbende engagementsopgørelser med de enkelte pengeinstitutter med henblik på en vurdering af DLRs modpartsrisiko vedrørende finansielle modparter, ligesom der for hver finansiell modpart er fastsat en "line" for det vægtede engagement i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer.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

### 1.1.8 Likviditetsrisiko

Risikoen for at lide et tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, 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 funding-match 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.

Figur 6. Det specifikke balanceprincip



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 kan placeres i korte rentetilpasningsobligationer eller som kortløbende terminsindskud i pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's. DLR vil løbende overvåge og sikre, at den samlede størrelse af indestående på pengeinstitutkonti relateret til henholdsvis DLRs kapitalcenter B og DLRs generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt) hos individuelle pengeinstitutter ikke overstiger en grænse 5 pct. af den udestående cover-pool i henholdsvis kapitalcenter B og Instituttet i øvrigt. Såfremt det samlede indestående hos et enkelt pengeinstitut overstiger 5 pct., vil DLR straks nedbringe indeståendet hos pengeinstituttet og placere beløbet på en måde, der er i overensstemmelse med disse regler.

Forudbetalte midler, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, kan placeres som kortløbende terminsindskud efter samme interne regel som beskrevet ovenfor eller i obligationer og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

DLR har desuden status af pengepolitisk modpart. Herved forstås, at DLR er kontohaver i Nationalbanken med 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 (fratrullet 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 trækningsret 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. Siden 2010 har DLR alene ydet nye RT-lån med refinansiering i marts og september. I takt med, at obligationsbeholdningen fordeles mere ligeligt over alle tre terminer, øges fokus ligeledes på likviditetsanskaffelse i disse terminer.

#### 1.1.9 LTV overholdelse

Ved ydelse af lån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) skal DLR stille supplerende sikkerhed, hvis belåningsgrænsen overskrides primært som følge af 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. De betydelige prisfald på stort set alle ejendoms kategorier de seneste år har medført, at kravet til supplerende sikkerhedsstillelse er et forhold, der tillægges stor betydning ved kapitalplanlægningen. Dette underbygges af, at den supplerende sikkerhedsstillelse skal ske i forholdet 1:1. For DLRs vedkommende udgør den supplerende sikkerhedsstillelse 13,1 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Til afdækning af LTV-overskridelse kan DLR ud over basiskapitalen i kapitalcenter B tillige anvende stillede pengeinstitutgarantier vedrørende erhvervslån og forhåndslån inden for en grænse på 15 %. DLR udstedte endvidere statslig garanteret seniorgæld for 7,5 mia. kr. i 2010 med løbetid frem til medio 2013. Ved årsskiftet 2013 har DLR førtidsindfriet 5 mia. kr. af dette beløb, således at der alene udestår en statsgaranteret USD-udstedelse til en modværdi af 2,5 mia. kr. Den statsgaranterede seniorgæld på 5 mio. kr. er blev indfriet i fortsættelse af DLRs salg af Senior Secured Bonds (SSB) i november 2012. Her udstedte DLR for 4 mia. kr. Ved SSB-udstedelsen og den efterfølgende indfrielse af dele af den statsgaranterede seniorgæld har DLR netto styrket sit beredskab til brug for supplerende sikkerhedsstillelse, idet kun en begrænset del på 1 mia. kr. af den indfrieede statsgaranterede udstedelse var i anvendelse. DLR kan således modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsejendomme på minimum 15 pct.

#### 1.1.10 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 1,4 mia. kr. vedrørende operationelle risici ved udgangen af 2012.

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

### 2.1 Punkt 2.a-2.c

Oplysningsforpligtigelserne omfatter udelukkende selskabet DLR Kredit A/S.

## 3. BASISKAPITAL

### 3.1 Punkt 3.a-3.d

De enkelte delelementer i DLRs basiskapital pr. 31. december 2012 er vist i nedenstående tabel og opgjort efter standardmetoden.

Tabel 2. DLRs basiskapital ultimo 2012

Post	Kategori	Beløb i 1.000 kr.
1	Kernekapital:	8.944.510
	Aktiekapital	534.430
	Overkurs ved emission	867.391
	Reserver (indkapslet kapital)	2.337.913
	Overført overskud/underskud	4.754.046
	Årets løbende overskud 2012	450.730
2	Primære fradrag i kernekapital:	-2.037
3	Kernekapital efter primære fradrag	8.942.473
4	Hybrid kernekapital	5.254.178
5	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	14.196.651
6	Andre fradrag	0
7	Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	14.196.651
8	Supplerende kapital	24.263
9	Medregnet supplerende kapital	24.263
10	Basiskapital før fradrag	14.220.914
11	Fradrag i basiskapital	0
12	Basiskapital efter fradrag	14.220.914

Kilde: DLR Kredit

DLRs samlede risikovægtede poster er ultimo 2012 opgjort til 107.797.502 t. kr.<sup>3</sup>

Lov om finansiel virksomhed samt Bekendtgørelse om kapitaldækning danner grundlaget for DLRs kapitalstyring. Det er bestyrelsens og direktionens ansvar, at kapitalstrukturen er passende, og solvens- og kernekapitalprocenter overholder de fastsatte lovkrav.

DLRs kapitalgrundlag styrkedes igen i 2012. DLR har i 2012 to gange forhøjet aktiekapitalen. Ultimo juli 2012 foretog DLR en aktieudvidelse tegnet af PRAS A/S, der indbragte DLR et provenu på 500 mio. kr. Ultimo 2012 foretog DLR en yderligere forhøjelse af aktiekapitalen, der blev tegnet af DLRs aktionærpengeinstitutter og indbragte DLR et provenu på knap 432 mio. kr. Derudover er DLR konsolideret ved, at 2012-overskuddet på 450,1 mio. kr. efter skat er henlagt til reserverne. Endvidere optog DLR medio 2012 1.300 mio. som privat hybrid kernekapital udstedt til PRAS A/S. Den private hybride kernekapital blev sammen med provenuet fra aktieudvidelsen i juli anvendt til at indfri 1.675 mio. af den tidligere optagne statslige hybride kernekapital.

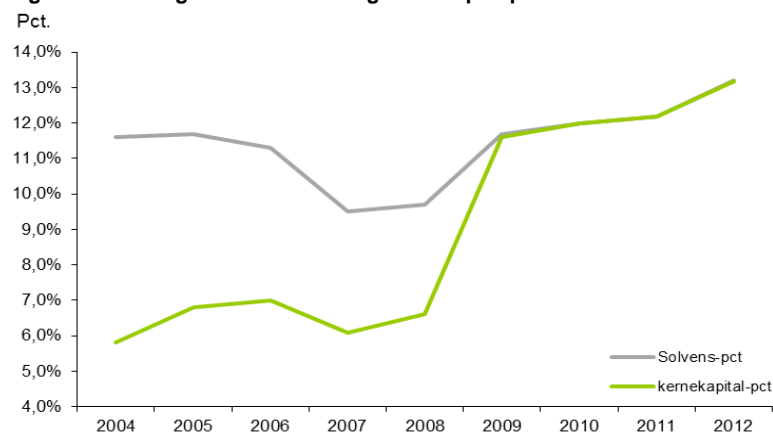
<sup>3</sup> Risikovægtene fremgår af lovgivningen

Ultimo 2012 udgjorde DLRs egenkapital 8.968,8 mio. kr. mod 7.586,1 mio. kr. ved udgangen af 2011. I egenkapitalen indgår aktiekapitalen på nominelt 534,4 mio. kr. og DLRs reserver på 8.410,1 mio. kr., hvoraf den 'bundne fondsreserve' udgør 2.338,0 mio. kr. Ved udgangen af 2012 udgjorde DLRs samlede efterstillede kapital 5.254,2 mio. kr. Kapitalen består udelukkende af hybrid kernekapital (Tier 1) fordelt på den resterende del af et statsligt kapitalindskud på nu 3.154,3 mio. kr. optaget i 2009, jf. nedenfor, et kapitalindskud foretaget i 2005 på 100 mio. EUR (799,9 mio. kr.) inkl. markedsværdi af risikoafdækning samt kapitalindskuddet på 1.300 mio. kr. optaget i 2012.

Det statslige kapitalindskud er etableret inden for rammerne af Bankpakke II i juni 2009. Det statslige kapitalindskud har i princippet en uendelig løbetid, men med mulighed for hel eller delvis førtidsindfrielse første gang tre år efter indskuddets etablering. DLR har benyttet muligheden for førtidsindfrielse ved i august 2012 at indfri en tranche på 1.675 mio. kr. af det statslige kapitalindskud på i alt 4.829 mio. kr. Renten, der er fast, udgør nominelt 9,26 pct. p.a. Sammenlagt udgjorde basiskapitalen efter fradrag 14.221 mio. kr. ultimo 2012 mod 13.207 mio. kr. ultimo 2011.

Styrkelsen af DLRs kapitalgrundlag har betydet, at DLRs solvensprocent er øget fra 12,2 pct. ultimo 2011 til 13,2 pct. ultimo 2012. Kernekapitalprocenten udgør på samme tidspunkt 13,2 pct., jf. nedenstående figur 7.

**Figur 7. Udvikling i DLRs solvens og kernekapitalprocent**



Kilde: DLRs årsrapport 2012

DLR har siden 2009 gennemført stigninger i bidragssatserne på realkreditlån. Senest blev der i september 2012 varslet generelle bidragsforhøjelser vedr. DLRs udlånsportefølje.

Begrundelsen for de gennemførte bidragsstigninger er i det væsentligste følgende:

- forventede øgede myndighedskrav til størrelsen og kvaliteten af kapitalgrundlaget,
- øgede krav fra ratingbureauer til kapital og overdækning,
- krav til supplerende sikkerhedsstillelser vedr. SDO-lån,
- øgede omkostninger til kapital og supplerende sikkerhedsstillelse,
- øgede tab og nedskrivninger samt
- øgede krav til indtjening for at imødekomme ovenstående.

De nye internationale regler til kapital – de såkaldte Basel III-regler - er under implementering i EU via CRD IV (capital requirements directive). Den endelige ikrafttræden forventes at være fra 2019, men obligationsinvestorer m.fl. kræver og forventer, at finansielle virksomheder snarest muligt opfylder disse kapitalkrav.

Der er således en situation, hvor "markedet" (ratingbureauer og professionelle obligationsinvestorer m.fl.) kræver et kapitalniveau, der overstiger det lovgivningsmæssigt fastsatte kapitalkrav.

Kravet til den samlede kapital forventes øget fra 8 pct. til niveauet 15-18 pct., når kapitalkravene er fuldt implementeret. Hertil kommer et evt. yderligere tillæg, såfremt DLR/realcreditsektoren bliver systemisk vigtige (SIFI-institut).

Med henblik på at sikre et kapitalberedskab til opfyldelse af OC-krav (jf. nedenfor om rating) samt til brug for supplerende sikkerhedsstilling 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 skete dels i form af en USD-udstedelse til en modværdi af 2,5 mia. kr., dels udstedelse af 5,0 mia. kr. denomineret i danske kroner. Udstedelsen på 5,0 mia. kr. blev indfriet ultimo 2012, idet der i samtidig blev udstedt Senior Secured Bonds for 4 mia. kr. til afløsning heraf. DLR kan på nuværende tidspunkt modstå eventuelle yderligere generelle prisfald på landbrugs- og erhvervsejendomme på i størrelsesordenen minimum 15 pct.

DLR blev første gang ratet af S&P i maj 2012 jf. tabel 3. Her blev DLR som institut tildelt en rating på BBB+ ("Long-Term Credit Rating") med stabilt "outlook". Efterfølgende blev ratingen sat på positiv "creditwatch" medio juni 2012 i forbindelse med annonceringen af DLRs kapitalplan. Efter implementeringen af første del af kapitalplanen i juli-august 2012 blev ratingen taget af positiv "creditwatch" og i stedet sat på positivt "outlook", idet S&P samtidig øgede DLR's "Capital and Earnings" med 1 notch til "Strong".

I september 2012 blev DLRs særligt dækkede obligationer (SDO) tildelt en foreløbig rating på AAA, som blev endeligt bekræftet i oktober 2012. Efterfølgende er også DLRs realcreditobligationer (RO) blevet tildelt en AAA-rating. DLRs udstedelse af Senior Secured Bonds (SSB) er tildelt en rating på BBB+ med positivt outlook, svarende til DLRs institutrating, og endelig er DLRs EUR 100 mio. hybrid Tier-1 udstedelse fra 2005 blevet tildelt en BB+ rating.

S&P's "krav" til overdækning (OC-krav) for DLRs kapitalcentre, der er forenelige med den aktuelle AAA-rating, er pr. ultimo 2012 fastsat til 14,09 pct. for kapitalcenter B og 5,14 pct. for "Instituttet i øvrigt". OC-kravet opfyldes for den nominelle obligationsmængde i kapitalcenteret. Overdækningen udgøres af basiskapitalen og midler tilvejebragt ved udstedelse af SSB'er og statsgaranteret seniorgæld.

DLR har været ratet af Moody's Investors Service siden 2003, men opsagde rating-samarbejdet med virkning fra den 3. december 2012 og anmodede i den forbindelse Moody's om at trække alle ratings af DLR Kredit og af værdipapirer udstedt af DLR Kredit tilbage.

**Tabel 3. DLRs rating hos S&P, ultimo 2012**

<b>Obligationsrating</b>	<b>Standard &amp; Poor's</b>
Kapitalcenter B (SDO)	AAA
Instituttet i øvrigt (RO)	AAA
Kapitalcenter B (§ 33 e/Senior Secured Bonds)	BBB+ (pos.)
<b>Andre ratings</b>	
Institut (Long-Term Credit Rating)	BBB+ (pos.)
Institut (Short-Term Credit Rating)	A-2 (stable)
Hybrid Tier-1	BB+

Kilde: DLRs årsrapport 2012

## 4. SOLVENSKRAV OG TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL

### 4.1 Punkt 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.

### 4.2 Punkt 4.b

Nedenstående tabel viser DLRs risikovægtede aktiver og kapitalkrav pr. 31. december 2012 for hver enkel eksponeringskategori. Der er anvendt standardmetoden. Det bemærkes, at alle DLRs lån er sikret ved pant i fast ejendom

Tabel 4. DLRs risikovægtede poster og kapitalkrav ultimo 2012

Post	Kategori	Risikovægtet eksponering i 1000 kr.*	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)*
1.1.6	Institutter	4.808.112	384.649
1.1.7	Erhvervsvirksomheder	81.000.307	6.480.025
1.1.8	Eksponeringer mod detailkunder	60.736	4.859
1.1.9	Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	13.187.171	1.054.974
1.1.10	Eksponeringer hvorpå der er restance eller overtræk	2.853.467	228.277
1.1.11	Dækkede obligationer	540.449	43.236
1.1.14	Eksponeringer i andre poster m.m.	448.897	35.912
<b>I alt</b>		<b>102.899.139</b>	<b>8.231.931</b>

Note: \* Ikke justeret for gruppevise nedskrivninger  
Kilde: DLR Kredit

### 4.3 Punkt 4.c

DLR anvender ikke en intern model til opgørelse af kreditrisikoen i relation til det lovgivningsmæssige kapitalkrav, hvorfor oplysningskravet ikke er relevant for DLR.

### 4.4 Punkt 4.d

Skemaet nedenfor viser DLRs solvenskrav vedr. markedsrisiko.

Tabel 5. DLRs solvenskrav vedr. markedsrisiko ultimo 2012

Post	Kategori	Risikovægtet eksponering i 1000 kr.	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)
3.1	Gældsinstrumenter	3.102.401	248.192
3.2	Aktier	109.954	8.796
3.3	Kollektive investeringsordninger	0	0
3.4	Valutakursrisiko	347.584	27.807
<b>3</b>	<b>Vægtede poster med markedsrisiko i alt</b>	<b>3.559.939</b>	<b>284.795</b>

Kilde: DLR Kredit

### 4.5 Punkt 4.e

Som tidligere nævnt anvender DLR basisindikatormetoden til at opgøre solvenskravet til den operationelle risiko. Pr. 31. december 2012 udgjorde de risikovægtede poster med operationel risiko 1.395.573 t. kr., hvorpå solvenskravet udgør 111.646 t. kr. (8 pct. af eksponeringen).<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Kilde: CS61 skema 201212

## 5. – 10. INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG SOLVENSKRAV

I slutningen af 2012 blev der foretaget ændringer i lov om finansiel virksomhed, der bl.a. vedrører opgørelsen af det individuelle solvensbehov. Fra 2013 vil kreditreservationsmetoden være Finanstilsynets officielle metode. Med baggrund heri har Finanstilsynet revideret "Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov for kreditinstitutter", således at denne nu for alle risikoområder vejleder vedrørende kreditreservationsmetoden (8+).

"8+ metoden" medfører, at der tages udgangspunkt i minimumskapitalkravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver. Herefter foretages en vurdering af, hvorvidt instituttet måtte have risici udover, hvad der er dækket af 8 pct. – kapitalkravet vedr. "normale risici". Såfremt dette er tilfældet, foretages der et tillæg i opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet.

I Finanstilsynets vejledning er der opstillet benchmarks for en række stresstest m.v. De pågældende benchmarks angiver inden for hvilke grænser, Finanstilsynet vurderer instituttets risici som værende dækket af 8 pct. af de risikovægtede aktiver. Såfremt de pågældende grænser overskrides, skal der som nævnt foretages et tillæg til den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet.

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 som minimum en gang om året mere indgående opgørelsesmetoder m.v. for DLR solvensbehov, herunder hvilke risikoområder og benchmarks, der bør tages i betragtning ved beregningen af solvensbehovet.

Solvensbehovet opgøres som nævnt ved en "8+ metode", der omfatter de risikotyper, som det vurderes skal afdækkes med kapital. Det er som udgangspunkt kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici samt en række underpunkter til disse. Vurderingen tager udgangspunkt i DLRs risikoprofil, kapitalforhold og fremadrettede forhold, der kan have betydning herfor, herunder budget m.v.

DLRs opgørelsesmetode følger direkte anvisninger i Finanstilsynets vejledning vedrørende "8+ metoden" suppleret med egne stresstests, bl.a. ved vurdering af DLRs modstandsdygtighed ved indtræden af hårde tabsscenerier baseret på historiske observationer. Ved vurderingen af DLRs modstandsdygtighed tages der udgangspunkt i en egenudviklet stresstest dækkende et 5-årigt negativt konjunkturtilbageslag, hvor bl.a. basisindtjeningen reduceres med 17 pct. Herudover antages tab og nedskrivninger svarende til dem, der ramte de danske realkreditinstitutter i perioden 1991-1995 tillagt 50 pct., hvilket vil aktivere DLRs omfattende garantikoncepter. I beregningen indgår endvidere omkostninger forbundet med fortsat opretholdelse af de udstedte obligationers SDO-status ved et prisfald på 20 pct. samt generelle nedskrivninger på ca. 1 pct. af porteføljen.

Herudover underbygges opgørelsen med ledelsesmæssige skøn. Der sker en vurdering af DLRs risici indenfor nedenstående hovedområder. Inden for hvert hovedområde vurderes de pågældende risici på en række underområder. Endvidere vurderes, hvorvidt der er behov for et tillæg i den tilstrækkelige basiskapital til øvrige forhold.

- A. Kreditrisiko
  - Indtjening og vækst
  - Kreditrisiko for store kunder
  - Øvrige kreditrisici
  - Modpartsrisiko (finansielle modparter)
  - Kreditrisikokoncentration

B. Markedsrisiko og herunder bl.a.

- Renterisici
  - Aktierisiko
  - Valutarisiko
  - Likviditetsrisiko
- C. Operationel risiko

De risikofaktorer, der er medtaget i vurderingen, omfatter således efter DLRs opfattelse alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at DLRs ledelse skal tage højde for ved fastsættelsen af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet samt de risici, som ledelsen vurderer, at DLR har påtaget sig. Ved fastlæggelse af DLRs tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov er relevante afdelinger inddraget. Det gælder tillige ved indledende og efterfølgende drøftelser af stresstest m.v. for de forskellige forretningsområder.

Kreditrisiko er DLRs største risikoområde, hvor den største del af solvensbehovet kan henføres til. DLR har på den baggrund stort fokus på området. DLR anvender standardmetoden ved opgørelsen af de risikovægtede aktiver vedrørende kreditrisiko. Der henvises i øvrigt til afsnit vedrørende kreditrisiko

Der afsættes 8 pct. af de risikovægtede aktiver hørende under markedsrisiko. Det vurderes herudover, hvorvidt DLR måtte have yderligere risici, der kræver kapital ud over 8 pct. DLRs risiko vurderes bl.a. med udgangspunkt i balanceprincippet at være begrænset.

Operationelle risici er defineret som risikoen for direkte eller indirekte tab forårsaget af utilstrækkelige eller fejlagtige processer, systemer m.v. Med baggrund i DLRs enkle forretningsmodel, fokus på interne processer m.v. vurderes denne risiko som værende begrænset. Der er i forhold til operationel risiko ikke fundet behov for at afsætte kapital overover 8 pct. af de risikovægtede aktiver opgjort under dette punkt.

Ud over de ovennævnte forhold vurderer ledelsen løbende, hvorvidt der måtte være øvrige forhold, der skal inddrages i opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet.

DLR afsætter således de lovmæssige 8 pct. i kapitalbehov for hvert risikoområde og vurderer herefter, hvorvidt der er behov for at afsætte yderligere kapital eksempelvis på baggrund af enkelte store engagementer, kreditkvalitet af porteføljen m.v. Fastsættelsen af et tillæg er enten beregnet på baggrund af stresstests fastlagt i Finanstilsynet vejledning, egne udviklede stresstests eller ved, at det med ledelsesmæssige skøn er vurderet, hvorvidt der på enkelte forretningsområder måtte være behov for at foretage et tillæg.

**Tabel 6. DLRs tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov pr. 31. december 2012**

<i>Risikoområde. Opgjort i 1.000 kr.</i>	<i>Tilstrækkelig basiskapital</i>	<i>Solvensbehovet</i>
<i>Kreditrisiko</i>	8.227.359	7,63%
<i>Markedsrisiko</i>	284.795	0,26%
<i>Operationel risiko</i>	111.646	0,10%
<i>Øvrige forhold</i>	0	0%
<i>Internt opgjort solvensbehov</i>	8.623.800	8,00%
<i>Eventuelle tillæg (særlige risici)</i>	0	0
<b>I alt</b>	<b>8.623.800</b>	<b>8,00%</b>

Kilde: Opgørelse over tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov på <http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering>

---

DLRs tilstrækkelige basiskapital er ultimo 2012 opgjort til godt 8.624 mio. kr., jf. tabel 6. Da DLRs risikovægtede poster udgør 107.798 mio. kr., svarer dette til et solvensbehov på 8,0 pct.

**Tabel 7. DLRs tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov pr. 31. december 2012**

<b>Aktuelle nøgletal</b>	<b>Beløb</b>
<i>Basiskapital efter fradrag, 1.000 kr.</i>	14.220.914
<i>Tilstrækkelig basiskapital, 1.000 kr.</i>	8.623.800
<i>Overdækning, 1.000 kr.</i>	5.597.114
<i>Solvensprocent, pct.</i>	13,2%
<i>Individuelt solvensbehov, pct.</i>	8,0%
<i>Overdækning, pct. point</i>	5,2%

Kilde: Opgørelse over tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov på <http://www.dlr.dk/regnskab-og-rapportering>

DLR har opgjort sin solvensoverdækning i forhold til det individuelle solvensbehov til 5,2 pct. point svarende til knap 5,6 mia. kr. ved udgangen af 2012, jf. tabel 7. DLR betragter denne overdækning som værende meget tilfredsstillende.



## 11. MODPARTSRISIKO OG FINANSIELLE INSTRUMENTER

### 11.1 Punkt 11.a

Generelt udarbejdes løbende engagementsoversigter med de enkelte pengeinstitutter med henblik på at vurdere DLRs modpartsrisiko (fastlæggelse af "lines"). DLRs samlede modpartsrisiko er opgjort efter markedsværdimetoden, jf. afsnit 1.8.

### 11.2 Punkt 11.b-11.d

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

### 11.3 Punkt 11.e-11.f

DLRs modpartsrisiko er, jf. årsrapporten, opgjort til 67,1 mio. kr. pr. 31. december 2012.<sup>5</sup> 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), påtager 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 af den resterende del af den statslige hybride kapitalindsud (3,2 mia. kr.) samt den i 2012 udstedte hybride kernekapital på 1,3 mia. kr. 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.

### 11.4 Punkt 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.

---

<sup>5</sup> DLRs årsrapport 2012, note 20

## 12. KREDITRISIKO OG UDVANDINGSRISIKO

### 12.1 Punkt 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 119.009 mio. kr.<sup>6</sup>

### 12.2 Punkt 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 2011 og 2012.

**Tabel 8. DLRs eksponeringers gennemsnitlige værdi på forskellige kategorier, 2012**

<b>Kontantværdi af obligationsrestgæld (i 1.000 kr.)</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>Gns. beløb for 2012</b>
<i>Eksponeringer mod centralregering</i>	1.445.368	1.599.752	1.522.560
<i>Eksponeringer mod regionale og lokale myndigheder</i>	128.375	139.356	133.866
<i>Eksponeringer mod institutter</i>	15.697.413	15.057.054	15.377.234
<i>Eksponeringer sikret med pant i fast ejendom</i>	114.991.968	112.812.456	113.902.212
<i>Eksponeringer med restance</i>	3.389.504	4.096.565	3.743.035
<b>I alt</b>	<b>135.652.628</b>	<b>133.705.183</b>	<b>134.678.906</b>

Note: Grundet afrunding kan der forekomme afvigelser  
Kilde: DLRs interne opgørelser

### 12.3 Punkt 12.d

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

### 12.4 Punkt 12.e

Følgende oplyses omkring branchefordeling af kreditkategorier (før vægtning og før fradrag for sikkerheder, som giver nedvægtning). Tallene er opgjort pr. 31. december 2012. Eksponeringer mod centralregeringer, regionale/lokale myndigheder samt institutter fremkommer via deres eksponering og som garantistiller ikke via deres direkte eksponering. Dette er årsagen til, at de tre grupper ikke nødvendigvis fremkommer i deres naturlige branche.

<sup>6</sup> CS21 skema 201212

**Tabel 9. DLRs eksponeringer fordelt på kategori og brancher, 2012**

Kontantværdi af obligationsrestgæld (1.000 kr.)	Erhverv					Subtotal	Privat		I alt
	Fast ejendom	Handel	Industri, råstof og byggeanlæg	Landbrug og skovbrug	Restaurant og hotel		Privat (ejerbolig)	Subtotal	
Mod centralregeringer	223.960	301.558	3.040	832.519	44.252	1.405.330	40.038	40.038	1.445.368
Mod regionale og lokale myndigheder	126.633	1.742				128.375			128.375
Mod institutter	3.969.722	8.481.271	296.709		989.124	13.736.827	1.952.935	1.952.935	15.689.763
Sikret med pant i fast ejendom	13.241.838	10.725.629	203.209	77.650.524	916.311	102.737.512	12.212.288	12.212.288	114.949.800
Med restance	548.100	482.663	6.583	2.042.073	78.833	3.158.252	231.252	231.252	3.389.504
<b>I alt</b>	<b>18.110.254</b>	<b>19.992.864</b>	<b>509.541</b>	<b>80.525.116</b>	<b>2.028.521</b>	<b>121.166.297</b>	<b>14.436.514</b>	<b>14.436.513</b>	<b>135.602.810</b>

Note: Tallene 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 på over 90 dage  
Kilde: DLRs interne opgørelser

## 12.5 Punkt 12.f

Nedenstående tal i tabellen er opgjort pr. 31. december 2012.

**Tabel 10. DLRs eksponeringer fordelt på kategori og restløbetid, 2012**

Kontantværdi af obligationsrestgæld (i 1000 kr.)	0 - 3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1 - 5 år	Over 5 år	I alt
Mod centralregeringer	0	2.852	38.593	1.403.923	1.445.368
Mod regionale og lokale myndigheder	0	0	0	128.375	128.375
Mod institutter	0	35	13.077	15.684.301	15.697.413
Sikret med pant i fast ejendom	1.308	39.787	853.481	114.097.393	114.991.969
Med restance	0	131	5.036	3.384.337	3.389.504
<b>I alt</b>	<b>1.308</b>	<b>42.805</b>	<b>910.187</b>	<b>134.698.329</b>	<b>135.652.629</b>

Note: Tallene 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 på over 90 dage  
Kilde: DLRs interne opgørelser

## 12.6 Punkt 12.g

Følgende tabel giver et overblik over DLRs værdiforringede fordringer og nedskrivninger i 2012.

**Tabel 11. DLRs værdiforringede fordringer og nedskrivninger fordelt på ejendomskategori, 2012**

Ejendomskategori, 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. værdireguleringer og nedskrivninger i 2012.
Landbrug, herunder ejerbolig mv.*	4.286,0	1.954,5	266,6	4,4
Udlejningsejendomme herunder andelsboliger	992,9	140,1	14,1	-10,7
Kontor og forretningssejendomme	1.865,4	56,4	5,6	1,3
Øvrige	199,1	8,9	1,6	0,0
<b>I alt</b>	<b>7.343,4</b>	<b>2.159,9</b>	<b>287,9</b>	<b>-5,0</b>

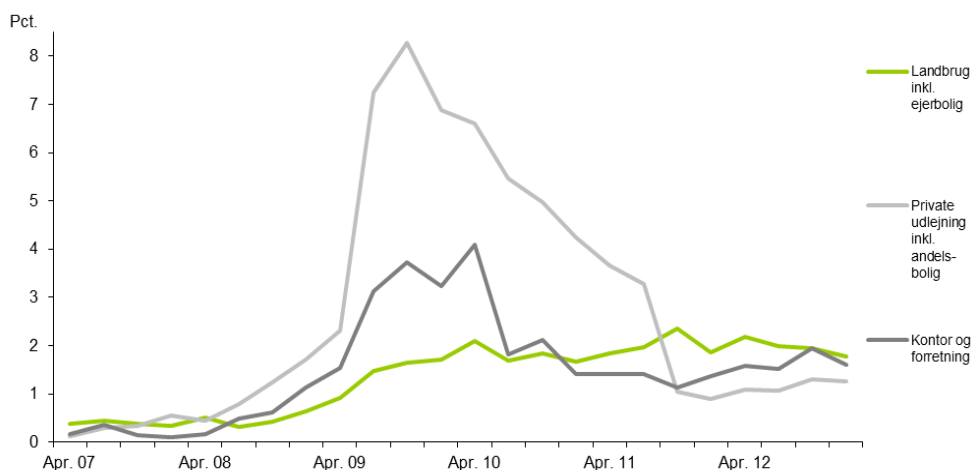
Bemærk: \* Omfatter også boliglandbrug, \*\* Opgørelsen indbefatter ligeledes lån, hvorpå der er restance på terminen december 2012 opgjort efter sidste rettidige betalingsdato  
Bemærk: Tallene kan ikke umiddelbart udledes af DLRs årsrapport  
Kilde: DLRs interne opgørelser

DLR har fra 2011 til 2012 noteret en svag stigning i antallet af låntagere med private udlejningsejendomme inklusive andelsboliger, som ikke kan overholde deres forpligtelser over for DLR, jf. nedenstående figur. For denne gruppe har det resulteret i en mindre stigning i restanceprocenten opgjort 3,5 mdr. efter sidste rettidige betalingsdato fra 0,89 medio januar 2012 til 1,26 medio januar 2013.

Restanceprocenterne for landbrugsejendomme inkl. ejerboliger har i starten af 2012 været svagt stigende for i slutningen af året at falde til 1,78 pct. Restanceniveauet svarer til niveauet ultimo 2010.

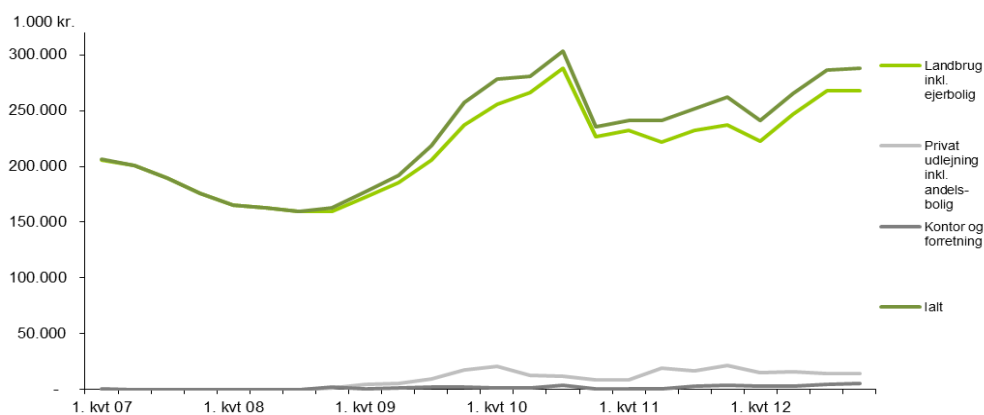
Restanceprocenter for kontor og forretningsejendomme steg i starten af 2012, men er aftagende til 1,61 pct. medio januar 2013. De beskrevne restanceudviklinger skyldes bl.a. de gunstigere økonomiske vilkår, herunder det meget lave renteniveau, der har karakteriseret 2011 og 2012. Fælles for alle ejendoms kategorier er, at deres restanceprocenter før medio april 2009 lå på et historisk lavt niveau.

**Figur 8. Udvikling i DLRs restanceprocenter 3,5 måned efter terminsafslutning på diverse ejendomme**



Note: Alle restancer er opgjort medio den pågældende måned  
 Kilde: DLRs interne opgørelser

**Figur 9. Udvikling i DLRs nedskrivninger på forskellige ejendoms kategorier**



Kilde: DLRs interne opgørelser

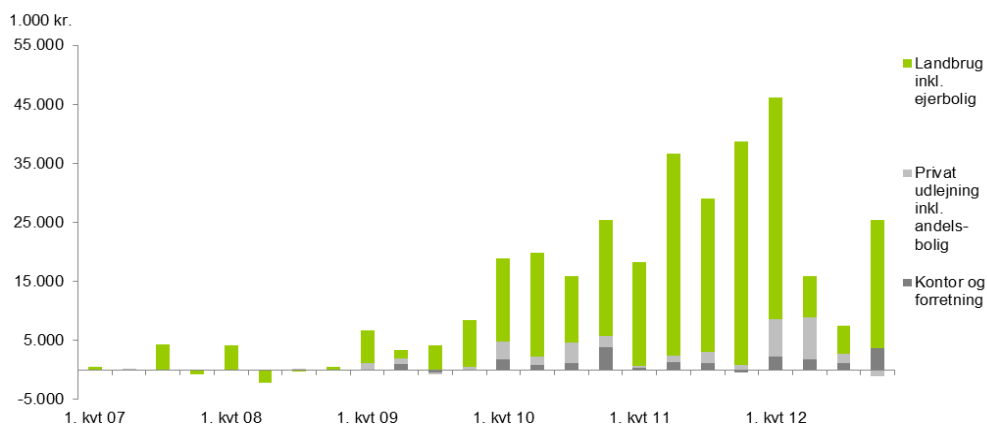
Som tidligere nævnt foretager DLR en løbende vurdering af lånenes eventuelle værdiforringelse. Der foretages en individuel vurdering af en række større engagementer og visse engagementer, hvor der er tegn på økonomiske vanskeligheder og lign. Vurderes der at foreligge indikation for, at DLRs lån er værdiforringede (OIV), foretages en nedskrivning på engagementet svarende til det tab, som DLR vurderes at blive påført. Ovenstående figur 9 viser udviklingen i DLRs nedskrivninger.

DLRs nedskrivninger har indtil 3. kvartal 2008 relateret sig til landbrugsudlånet, men siden da er der også foretaget mindre nedskrivninger vedr. udlån til øvrige ejendoms-kategorier. De samlede individuelle nedskrivninger udgør 287,8 mio. kr. ultimo 2012. Hertil skal lægges gruppevise nedskrivninger på 57,1 mio. kr. svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2012 på 344,9 mio. kr.<sup>7</sup> I forhold til DLRs samlede udlån på 134 mia. kr. udgør den akkumulerede nedskrivningsprocent 0,258 pct.

Nedenstående figur 10 viser 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 svingende forløb. Årsagen til de svingende tabstal er, at DLR i størstedelen af tilfældene eksekverer tab på et begrænset antal sager. 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 24.427 t. kr. i 4. kvartal 2012. Her udgør landbrugs- og boligejendomme størstedelen med 21.813 t. kr.

**Figur 10. Udvikling i DLRs konstaterede tab opgjort ultimo kvartalet**

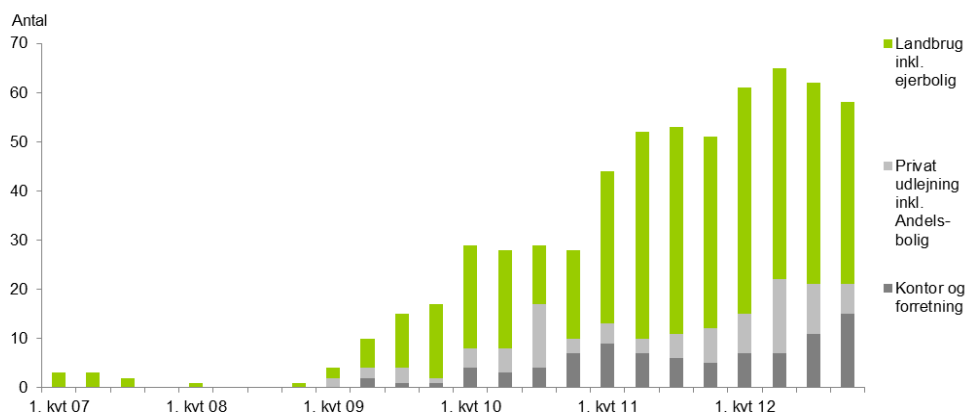


Kilde: DLR Kredit

Som følge af den finansielle krise og låntagernes betalingsudfordringer og vanskeligere økonomiske vilkår har DLR fra 2010 til 2012 oplevet en forøgelse i antallet af overtagne ejendomme. Der er hovedsagelig tale om landbrugsejendomme, særligt boligejendomme, mens privat boligudlejning og andelsboliger som hovedregel udgør en mindre andel af de overtagne ejendomme. Samlet set resulterer det i en beholdning på 58 overtagne ejendomme ultimo 2012, jf. figur 11 nedenfor.

<sup>7</sup> Jf. DLR Kredits årsrapport 2012.

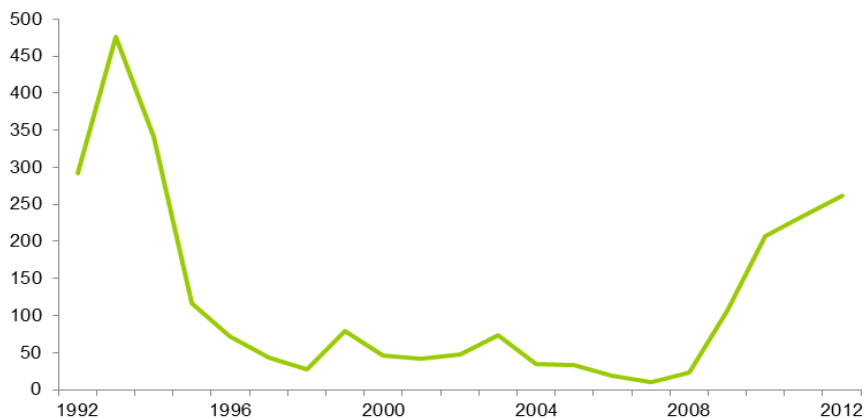
Figur 11. Udvikling i DLRs overtagne ejendomme opgjort ultimo kvartalet



Kilde: DLR Kredit

Antallet af gennemførte tvangsauktioner på ejendomme, hvori DLR har pant, er steget fra 235 i 2011 til 262 i 2012. Niveaulet er dog langt fra antallet i starten af 90'erne, hvor der i 1993 var 476 tvangsauktioner, se figur 12 nedenfor.

Figur 12. Udvikling i antallet af tvangsauktioner



Kilde: DLRs interne opgørelser

## 12.7 Punkt 12.i

I tabel 12 vises bevægelserne på værdiforringede fordringer som følge af værdireguleringer og diverse nedskrivninger.

**Tabel 12. Udvikling i DLRs værdiforringede fordringer**

Poster i mio. kr.	2012	2011
Individuelle nedskrivninger:	262,4	235,6
På udlån og garantier primo	153,1	163,0
Nedskrivninger i perioden	-127,7	-136,2
<b>Tilbageførte nedskrivninger</b>	<b>287,8</b>	<b>262,4</b>
Nedskrivninger ultimo		
Gruppevise nedskrivninger:	87,5	94,9
På udlån og garantier primo	2,8	2,3
Nedskrivninger i perioden	-33,2	-9,7
<b>Tilbageførte nedskrivninger</b>	<b>57,1</b>	<b>87,5</b>
<b>Nedskrivninger ultimo i alt</b>	<b>344,9</b>	<b>349,9</b>
Dagsværdi på engagementer, hvor der er foretaget nedskrivninger:		
- Før nedskrivninger	2.159,9	1.977,7
- Efter nedskrivninger	1.872,1	1.715,3
Driftpåvirkning:		
Tab i perioden	-94,0	-122,2
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	1,9	0,8
Nedskrivninger i perioden	-155,9	-165,3
Tilbageførte nedskrivninger	160,9	145,9
<b>Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavende mv.</b>	<b>-87,1</b>	<b>-140,8</b>

Kilde: DLRs årsrapport 2012

## 13. KREDITVURDERINGSBUREAUER

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

## 14. OPGØRELSE AF KREDITRISIKO UNDER IRB-METODEN

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

## 15. MARKEDSRISIKO/RISICI MHT. FONDSBEHOLDNINGEN

### 15.1 Punkt 15.a-15.c samt 15.f

Se afsnit 4.d for en opgørelse af nævnte solvenskrav for poster med markedsrisiko pr. 31. december 2012.

### 15.2 Punkt 15.d

Se afsnit 5 for en gennemgang af poster med modpartsrisiko.



### 15.3 Punkt 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 for en gennemgang af DLRs operationelle risiko

## 18. EKSPONERINGER I AKTIER M.M

### 18.1 Punkt 18.a

DLR placerer generelt ikke midler i aktier. DLR har sammen med penge- og andre realkreditinstitutter erhvervet aktier i to sektorselskaber samt i Landbrugets FinansieringsBank. Disse sektorselskaber har til formål at understøtte ejernes forretning inden for 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 2012 bestod DLRs aktiebeholdning af poster i VP Securities A/S, e-nettet a/s samt Landbrugets Finansieringsbank.

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.

### 18.2 Punkt 18.b-18.d

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

Tabel 13. DLRs aktieeksponering, 2012

Type, 1.000 kr.	Eksponering pr. 31.12.2012	Driftspåvirkning i 2012
Sektoraktier	55,0	0
Andre aktier og kapitalandele	0	0
<b>I alt</b>	<b>55,0</b>	<b>0</b>

Kilde: DLRs årsrapport 2012, note 17.

## **19. RENTERISIKO I POSITIONER UDEFOR BEHOLDNINGEN**

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

## **20. OPLYSNINGER VEDR. SECURITISERINGER**

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

## **21. OPGØRELSE AF KREDITRISIKO I IRB-INSTITUTTER**

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

## **22. 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 8.

Som nævnt i afsnit 1.a. reduceres DLRs kreditrisiko dog ved, at pengeinstitutterne (DLRs aktionærer) stiller tabsgarantier på de formidlede lån.

## **23. AVANCEREDE METODER TIL OPERATIONEL RISIKO**

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