

Risikorapport 2010

Risikoplysninger ultimo 2010 for DLR kredit A/S

Indholdsfortegnelse

1. Målsætning og risikopolitikker	4
2. Anvendelsesområde.....	13
3. Basiskapital	13
4. Solvenskrav og den tilstrækkelige basiskapital.....	15
4.a, 5-10. Individuelt solvensbehov og individuelt solvenskrav	15
11. Modpartsrisiko – afledte finansielle instrumenter	18
12. Kreditrisiko og udvandringsrisiko	19
13. Kreditvurderingsbureauer.....	24
14. Oplysninger om opgørelse af kreditrisiko under IRB-metoden	24
15. Markedsrisiko/ Risici relateret til handelsbeholdningen	24
16. Oplysninger om IRB modeller (VaR modeller).....	25
17. Operationel risiko.....	25
18. Eksponeringer i aktier mm, der ikke indgår i handelsbeholdningen.....	25
19. Eksponering for renterisiko i positioner udenfor handelsbeholdningen	25
20. Oplysninger vedrørende securitiseringer	25
21. Oplysninger vedrørende opgørelse af kreditrisiko i IRB-institutter.....	25
22. Oplysninger vedrørende de kreditreducerende metoder	26
23. Oplysninger om avancerede målemetoder til opgørelse af operationel risiko.	26

Forord

DLR Kredit kan se tilbage på 2010 med tilfredshed. Aktiviteten lå som ventet på et lavere niveau end i de foregående år. Trods et generelt afmattet økonomisk klima og pressede indtjeningsforhold for de erhverv, DLR finansierer, samt vigende ejendomspriser, må forløbet af 2010 betegnes som tilfredsstillende.

Medio 2010 udstedte DLR statsgaranteret seniorgæld for 7,5 mia. kr. på baggrund af tilsagn herom fra Finansiell Stabilitet. Formålet med udstedelsen af seniorgæld var at styrke DLRs beredskab til supplerende sikkerhedsstillelse på SDO-lån ved eventuelle yderligere generelle ejendomsprisfald. DLRs beredskab til supplerende sikkerhedsstillelse kan imødegå prisfald på i størrelsesordenen 20 pct. på samtlige belånte ejendomme.

DLR gennemførte i 2010 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 2010 op på godt 12,7 mia. kr. mod godt 12,1 mia. kr. ultimo 2009, svarende til en stigning på knap 5 pct. Ved udgangen af 2010 udgjorde solvensprocenten 12,0.

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 finansiell 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 risikoforhold på bestyrelsesmøder samt på ad hoc basis, når situationen tilsiger det. Direktionen informeres løbende om DLRs risici og er ligeledes involveret i den løbende overvågning og styring af risici, når det vedrører 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 vil DLR i løbet af 2011 yderligere styrke kontroller og rapportering.

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 2010 "standardmetoden" til opgørelse af de forskellige risici og de risikovægtede poster for kreditrisiko.¹

Udover standardmetoden giver kapitaldækningsreglerne mulighed for anvendelse af to øvrige metoder – IRB-metoderne – 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 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.

Kreditinstitutter får ved anvendelse af IRB-metoden mulighed for en bedre styring af kreditrisici og dermed et bedre grundlag for beregning af kapitalkravet. DLR er i fortsat dialog med Finanstilsynet om at blive godkendt som avanceret IRB-institut og dermed til at anvende den intern rating baserede metode til estimering af kreditrisici på DLRs landbrugsporteføljer.

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.

¹ Til indberetningsformål benytter DLR Kredit Finanstilsynets risikonøgletal.

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 vil endvidere etablere en risikostyringsfunktion med en risikoansvarlig, der har ansvar for, at risikostyring i DLR sker på betryggende vis herunder også med hensyn til compliance. DLR har herudover etableret interne kontroller af alle væsentlige risikobehæftede opgaver. DLR vil som led i implementeringen af § 71-bekendtgørelsens regelsæt udbygge disse kontroller.

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 byerhvervsjendomme 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 lånsøgers økonomi. Udgangspunktet for vurderingen 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, 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.

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 Grønland kræver DLR en skærpet garanti. Garantibeløbet nedskrives forholdsmæssigt i takt med erlæggelse af afdrag, og garantiperioden kan løbe 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 garantiordning 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 ca. 200 mio. kr. i 2011 (0,25 pct. af 80 mia. kr.)

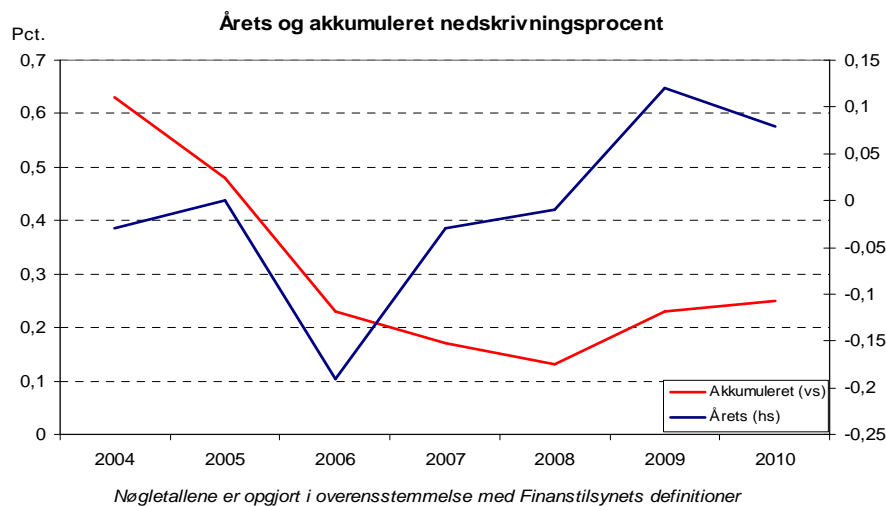
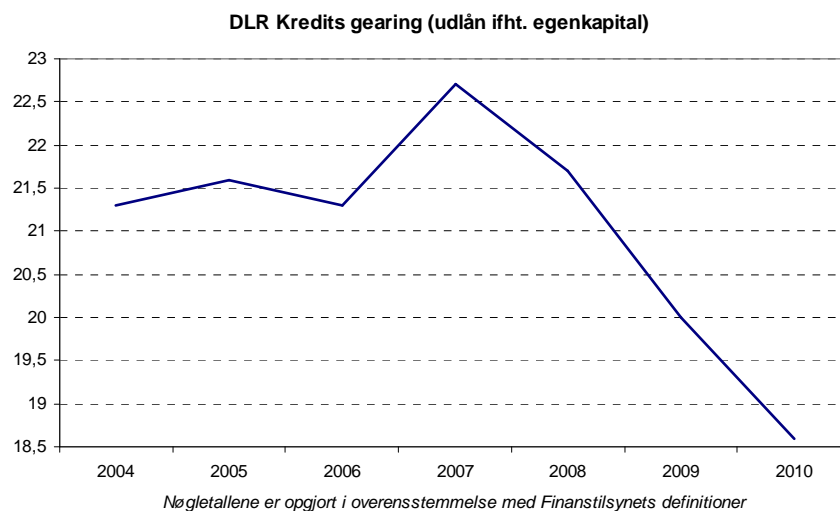
I 2011 udgør udgangspunktet for beregningen af pengeinstitutternes garantiramme 80 mia. kr. svarende til lån omfattet af samarbejdsaftalen. Det enkelte pengeinstituts garantiandel svarer til andelen af formidlede lån til DLR, hvor pengeinstitutternes samlede tabsramme i 2011 maksimalt kan udgøre ca. 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.

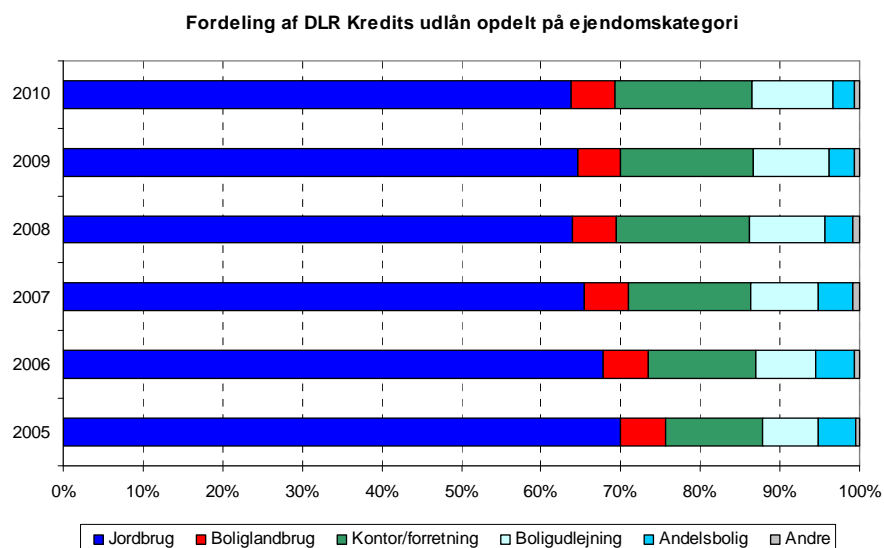
Garantiordningerne indebærer, at DLRs tabsrisiko på de nævnte udlånsområder må betegnes som overskuelig og relativt begrænset.

Der udarbejdes løbende (dagligt, ugentligt og månedsvis) rapporter over udviklingen i DLRs udlån, herunder over udviklingen i udlånet fordelt på brancher/ejendomsstyper, 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 7 år.

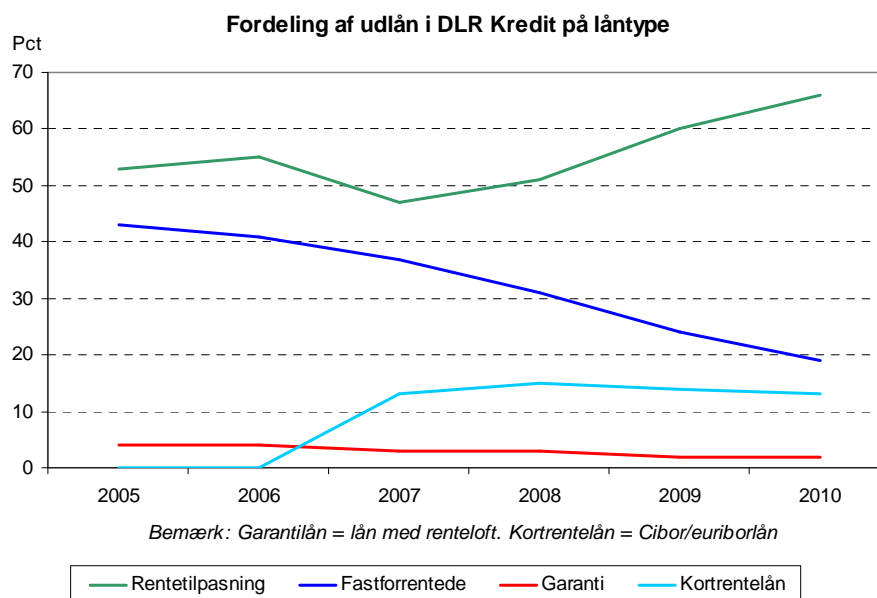


Ved udgangen af 2010 udgjorde DLRs udlånsportefølje ca. 132 mia. kr. Her repræsenterede lån til jordbrugsejendomme, inklusive boliglandbrug, 70 pct. af DLRs udlånsportefølje, mens lån til byerhvervsjendomme og andelsboliger tegnede sig for 30 pct., jf. nedenstående figur.



Sammensætningen af DLRs udlånsportefølje er vist i nedenstående figur. Fastforrentede lån udgjorde 19 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2010, mens kortrentelån (rentetilpasningslån, cibor- og euriborbaserede lån samt garantilån) udgjorde 81 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2010. Rentetilpasningslån tegnede sig med 66 pct. som den klart dominerende låntype i den samlede portefølje.

Lån med en afdragsfri periode udgjorde 54 pct. af DLRs udlånsportefølje ved udgangen af 2010. 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 dog som følge af forretningsmodellen begrænset til landbrug, byerhverv og andelsboliger. Geografisk er lånene spredt over hele landet, da de låneformidlende

institutter (DLRs aktionærer) råder over et landsdækkende distributionsnet på godt 1000 filialer. DLR har et beskedent udlån i Grønland og på Færøerne.

Ved 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. Beregninger over låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering i de belånte jordbrugsejendomme kaldes 'loan to value'-beregninger (LTV). Overholdelse af denne forpligtigelse overvåges løbende. Risikoen og omkostningerne ved LTV-overholdelse er knyttet til kreditrisikoen, da tab på udlånsporteføljen vil være sammenhængende med ejendomsprisfald. Så lave LTV-værdier indikerer forholdsvis sikre pantmæssige placeringer.

Ved udgangen af 2010 var 91 pct. af udlånet til produktionsejendomme placeret inden for 60 pct. af DLRs senest foretagne vurderinger, herunder værdiansættelser foretaget i forbindelse med den løbende SDO-overvågning. Ved udgangen af 2010 var 92 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.

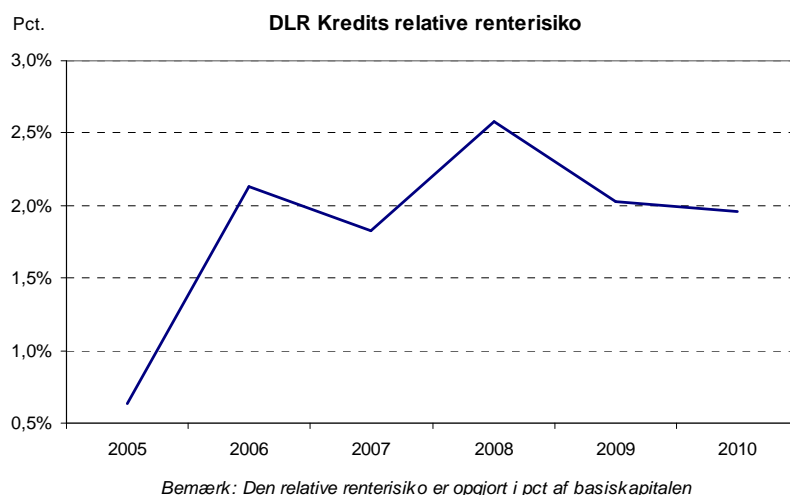
DLR har ydermere fastsat politik for placering i fonds samt konkrete rammer for hver risikotypes omfang og volatilitet. Der sikres et fornuftigt og velafbalanceret forhold mellem risiko og afkast. DLR anvender efter en konkret vurdering finansielle instrumenter til afdækning og styring af markedsrisikoen.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

DLRs risikorapportering foregår jævnligt, 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 2010 svarer dette til en maksimal tilladt renterisiko på 1.017,4 mio. kr. Dog har DLRs bestyrelse fastlagt en mere restriktiv ramme på p.t. 3 pct. af basiskapitalen svarende til 381,5 mio. kr.

Ved udgangen af 2010 androg DLRs relative renterisiko 1,96 pct., jf. nedenstående figur. Dette svarer til en kursregulering af fondsbeholdningen på 248,7 mio. kr. ved en ændring i markedsrenten på en pct. point. Som det fremgår af figuren, er DLRs relative renterisiko steget lidt over årene, men er stadig på et forholdsvis lavt niveau.



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. Videre er ca. 75 pct. af beholdningen ultimo 2010 placeret i obligationer med rentetilpasning årligt eller med kortere intervaller (cibor/euribor.) Det generelle billede er, at DLRs beholdning af obligationer er placeret i den korte ende af markedet, og renterisikoen dermed er 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 kapitalindskud (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 0,4 mio. kr. ved udgangen af 2010 svarende til 0,003 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 2010 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 er i forhold til DLRs egenkapital og balance af beskeden størrelse. DLR ønsker ikke at påtage sig væsentlige ejendomsrisici. Værdien af ejendomme udgjorde 82,8 mio. kr. ultimo 2010, som er 1,2 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 subsidiær i forhold til låntagers personlige gældsforpligtigelser og panteretten i ejendommen.

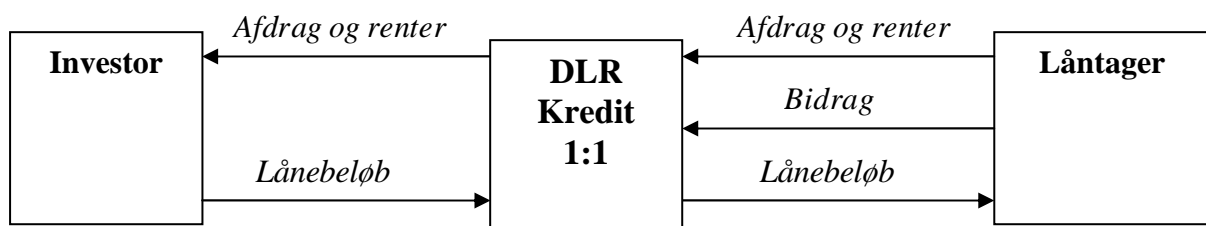
Der udarbejdes løbende engagementsopgørelser med de enkelte pengeinstitutter med henblik på en vurdering af DLRs modpartsrisiko vedrørende finansielle modparter, ligesom der for hver finansiell modpart er fastsat en "line" for det vægtede engagement i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer. 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 boligejeren 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, ligesom der er udarbejdet beredskabsplaner i tilfælde af manglende eller utilstrækkelig likviditet. Ved pengepolitisk modpart 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.

Der knytter sig en særlig likviditetsrisiko til 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 i forbindelse med december-auktionen over RT-obligationer meget 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.

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 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 arbejds gange 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. 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 2010.

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 2010 er vist i nedenstående tabel (1000 kr.) og opgjort efter standardmetoden.

1	Kernekapital:	7.087.716
	Aktiekapital	455.535
	Overkurs ved emission	300.495
	Reserver (indkapslet kapital)	2.320.509
	Overført overskud/underskud	3.785.218
	Årets løbende overskud 2010	225.959
2	Primære fradrag i kernekapital:	-2.133
3	Kernekapital efter primære fradrag	7.085.583
4	Hybrid kernekapital	5.607.090
5	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	12.692.673
6	Andre fradrag	0
7	Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital	12.692.673
8	Supplerende kapital	24.263
9	Medregnet supplerende kapital	24.263
10	Basiskapital før fradrag	12.716.936
11	Frdrag i basiskapital	0
12	Basiskapital efter fradrag	12.716.936

DLRs samlede risikovægtede poster² er ultimo 2010 opgjort til 105.544.495 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 lovkra.

DLRs kapitalgrundlag styrkedes igen i 2010. Dette skete ved en forhøjelse af DLRs aktiekapital. Kapitalforhøjelsen, der blev tegnet af DLRs aktionærpengeinstitutter ultimo december 2010, tilførte

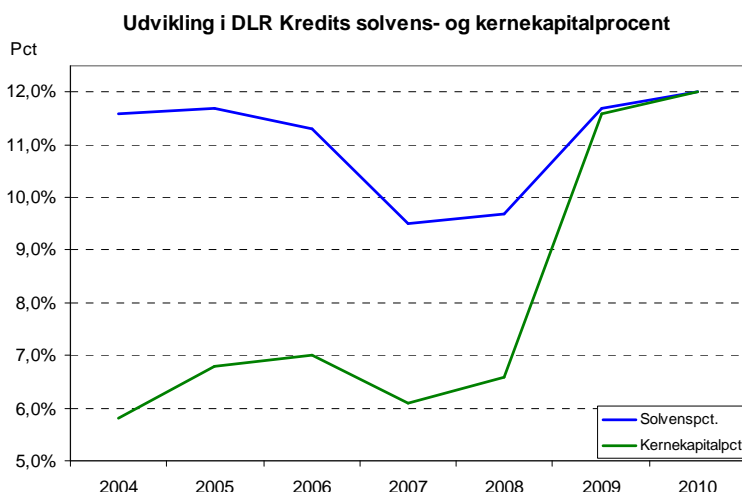
² Risikovægtene fremgår af lovgivningen

DLR et kontantprovenu på 324,8 mio. kr. Derudover er DLR konsolideret ved, at 2010-overskuddet på 251,1 mio. kr. efter skat er henlagt til reserverne. DLRs kapitalgrundlag er samlet styrket med knap 600 mio. kr. i 2010.

Ultimo 2010 udgjorde DLR Kredits egenkapital 7.112,0 mio. kr. mod 6.533,9 mio. kr. ved udgangen af 2009. I egenkapitalen indgår aktiekapitalen på nominelt 455,5 mio. kr. og DLRs reserver på 6.656,5 mio. kr., hvoraf den 'bundne fondsreserve' udgør 2.320,5 mio. kr. Ved udgangen af 2010 androg DLRs samlede efterstillede kapital 5.607,1 mio. kr. Kapitalen består udelukkende af hybrid kernekapital (Tier1) fordelt på et statsligt kapitalindskud på 4.829,1 mio. kr. og et kapitalindskud foretaget i 2005 på 100 mio. EUR (778,0 mio. kr.).

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 androg basiskapitalen før fradrag 12.716,9 mio. kr. ultimo 2010 mod 12.121,3 mio. kr. ultimo 2009.

Styrkelsen af DLRs kapitalgrundlag har betydet, at DLRs solvensprocent er øget fra 11,7 pct. ultimo 2009 til 12,0 pct. ultimo 2010. Kernekapitalprocenten udgjorde på samme tidspunkt 12,0 pct., jf. nedenstående figur.



Med henblik på at sikre et kapitalberedskab 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 kr.

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. 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 erhvervsjendomme på i størrelsesordenen 20 pct.

DLRs SDO- og realkreditobligationer er ratet af Moody's Investors Service. DLR modtog første gang en rating i september 2003, hvor DLRs obligationer blev tildelt ratingen 'Aa1' – den næsthøjeste karakter efter Moody's karakterskala. DLR blev som institut (Issuer rating) rated 'A1'. Den tildelte rating var begrundet i DLRs fintmaskede distributionsnet, kvaliteten i DLRs låneportefølje samt det relativt lave omkostningsniveau i forhold til DLRs indtægter. Som følge af finanskrisen nedjusterede Moody's primo november 2009 DLRs Issuer rating med to trin til 'A3' fra 'A1' med negativt 'outlook'. Denne rating har ikke ændret sig i løbet af 2010.

I november 2009 blev DLRs Preferred Stock rating ligeledes nedjusteret med to trin til 'Baa2' fra 'A3' med negativt 'outlook'. Denne rating vedrører den hybride Tier 1 kapital på 100 mio. EUR, som DLR optog i juni 2005 på det europæiske kapitalmarked, hvor transaktionen blev rated 'A3' af Moody's. I forbindelse med, at Moody's har ændret principperne for rating af efterstillet kapital og hybrid kernekapital, blev denne rating yderligere nedjusteret i foråret 2010 fra 'Baa2' til 'Baa3' med fortsat negativt 'outlook'.

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 2010. 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".

Moody's rating af DLR

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
SDO	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1
Institut	A1	A1	A1	A1	A1	A1	A3	A3	A3
Tier 1			A3	A3	A3	A3	Baa2	Baa3	Baa3
Tier 2	A2	A2	A2	A2	A2	A2	A2 (indfries)	-	-

4. Solvenskrav og den tilstrækkelige basiskapital

4.a, 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.

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 2011 for en stresstest, hvorefter der foretages fradrag/tillæg i relation til en lang række risikoelementer (omtalt nedenfor), der nærmere er beskrevet i bilag 1, jf. bekendtgørelse om kapitaldækning.

Stresstesten måler, hvorledes DLR reagerer over for usandsynlige, men ikke helt utænkelig 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 2011.

	Variabel	Bemærkning
1	Basisindtjeningen inkl. kursregulering reduceres med 17 pct.	
2	DLRs selvrisiko for landbrugsudlån omfattet af samarbejdsaftalen antages at blive udløst. Der forudsættes tillige tab på erhvervsudlånet.	
3	Renten stiger med 1,35 pct. point.	Dette resulterer i en negativ kursregulering.
4	Ejendomspriserne falder med 20 pct. i forhold til senest konstaterede markedsniveau.	Som konsekvens vil LTV værdierne stige, og DLR skal tilføre supplerende sikkerheder. Prisfaldet antages for længerevarende permanent, således at DLR skal tilføre supplerende sikkerhed i hele stressperioden fra 2011-2015
5	Nedskrivninger svarende til godt 1 pct. af udlånsporteføljen ultimo 2010	Giver større kapitalbelastning.
6	Øvrige forhold	Egne ejendomme, afledte finansielle instrumenter samt risiko vedrørende sektoraktier og valuta.

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 2011 valgt at inddrage perioden 2012-2015 i stresstesten af DLRs økonomi. Der er forudsat et negativt konjunkturforløb i hele perioden. Da perioden rækker ud over 2011, 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 tilfører DLR kapital svarende til kapitalkravet knyttet til den nettoforøgelse, der finder sted i deres formindlede låneportefølje.
3	Kreditrisici	Se afsnit 1.a
4	Markedsrisici	Se afsnit 1.b
5	Risikokoncentration	Se afsnit 1.a. Stor geografisk spredning i udlån.
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.
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.

Sammenfattende er DLRs internt opgjorte solvensbehov beregnet til 3,44 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	3.447,9	3,27
Markedsrisici	376,7	0,36
Operationelle risici	110,9	0,11
Øvrige forhold	-306,7	-0,29
Tillæg som skyldes lovbestemte krav	4.814,7	4,56
Tilstrækkelig basiskapital/ solvensbehov	8.443,6	8,00

Bemærk: Øvrige forhold indgår i solvensbehovet som et fradrag. Dette skyldes, at DLR med de 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 12.716,9 mio. kr., hvormed DLRs solvensprocent er 12,0 pct. Dette resulterer i en solvensmæssig overdækning på 4,0 pct. point.

Hvert kvartal udarbejdes rapporter, hvori den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet for DLR opgøres. Opgørelserne forelægges DLRs bestyrelse til godkendelse.

4.b

Nedenstående tabel viser DLRs risikovægtede aktiver og kapitalkrav pr. 31. december 2010 for hver enkel eksponeringskategori. Der er anvendt standardmetoden.

I 1000 kr.	Risikovægtede eksponering	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)
Institutter	3.767.631	301.410
Erhvervsvirksomheder	80.587.160	6.446.973
Eksponeringer mod detailkunder	175.759	14.060
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	11.167.052	893.364
Eksponeringer hvorpå der er restance eller overtræk	3.887.506	311.000
Dækkede obligationer	479	38
Eksponeringer i andre poster mm	436.183	34.895

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 1000 kr.	Vægtede poster	Kapitalkrav (8 pct. af eksponering)
Gældsinstrumenter	2.863.928	229.114
Aktier	62.107	4.969
Kollektive investeringsordninger	0	0
Valutakursrisiko	1.305.058	104.405
Vægtede poster med markedsrisiko i alt	4.231.093	338.487

4.e

Som tidligere nævnt anvender DLR basisindikatormetoden til at opgøre solvenskravet til den operationelle risiko. Pr. 31. december 2010 udgjorde de risikovægtede poster med operationel risiko 1.386.532 t. kr., hvorpå solvenskravet udgør 110.923 t. kr. (8 pct. af eksponeringen.)

11. Modpartsrisiko – afledte finansielle instrumenter

11.a.

Se afsnit 1.d. 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.

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 89,6 mio. kr. pr. 31. december 2010. 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 139.567 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 2009 og 2010.

DLR Kredits eksponeringers gennemsnitlige værdi på forskellige kategorier for 2010.

Kontantværdi af obligationsrestgæld (i 1000 kr)	Opgjort pr. 31.12.2009	Opgjort pr. 31.12.2010	Gennemsnitligt beløb for 2010
Eksponeringer mod centralregering	1.942.012	1.708.597	1.825.305
Eksponeringer mod regionale og lokale myndigheder	171.786	151.315	161.551
Eksponeringer mod institutter	13.366.375	14.437.605	13.901.990
Eksponeringer sikret med pant i fast ejendom	112.716.155	112.204.223	112.460.189
Eksponeringer med restance	1.683.392	4.119.047	2.901.220
I alt	129.879.720	132.620.787	131.250.254

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 2010. 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)

Kontantværdi af obligationsrestgæld	Erhverv						Privat		I alt
	Fast ejendom	Handel	Industri, Råstof/ Bygge-anlæg	Landbrug, Skovbrug	Restaurant og hotel	Subtotal	Privat (ejerbolig)	Subtotal	
Eksponeringer mod centralregeringer	281.088	342.921	3.548	943.566	57.427	1.628.549	80.048	80.048	1.708.597
Eksponeringer mod regionale og lokale myndigheder	151.315					151.315		0	151.315
Eksponeringer mod institutter	3.640.738	7.880.229	352.611	7.708	969.758	12.851.045	1.586.559	1.586.559	14.437.605
Eksponeringer sikret med pant i fast ejendom	11.768.505	10.042.413	137.747	76.966.716	940.517	99.855.897	12.348.325	12.348.325	112.204.223
Eksponeringer med restance	1.588.056	912.224	10.459	1.376.494	69.474	3.956.707	162.341	162.341	4.119.047
I alt	17.429.702	19.177.787	504.365	79.294.484	2.037.175	118.443.513	14.177.274	14.177.274	132.620.787

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 2010.

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 centralregering	0	3.826	55.625	1.649.147	1.708.597
Eksponeringer mod regionale og lokale myndigheder	0	0	0	151.315	151.315
Eksponeringer mod institutter	0	0	34.404	14.403.200	14.437.605
Eksponeringer sikret med pant i fast ejendom	1.459	17.684	1.196.117	110.988.964	112.204.223
Eksponeringer med restance		115	12.738	4.106.194	4.119.047
I alt	1.459	21.625	1.298.884	131.298.820	132.620.787

Grundet afrunding kan der forekomme afvigelser.

12.g.

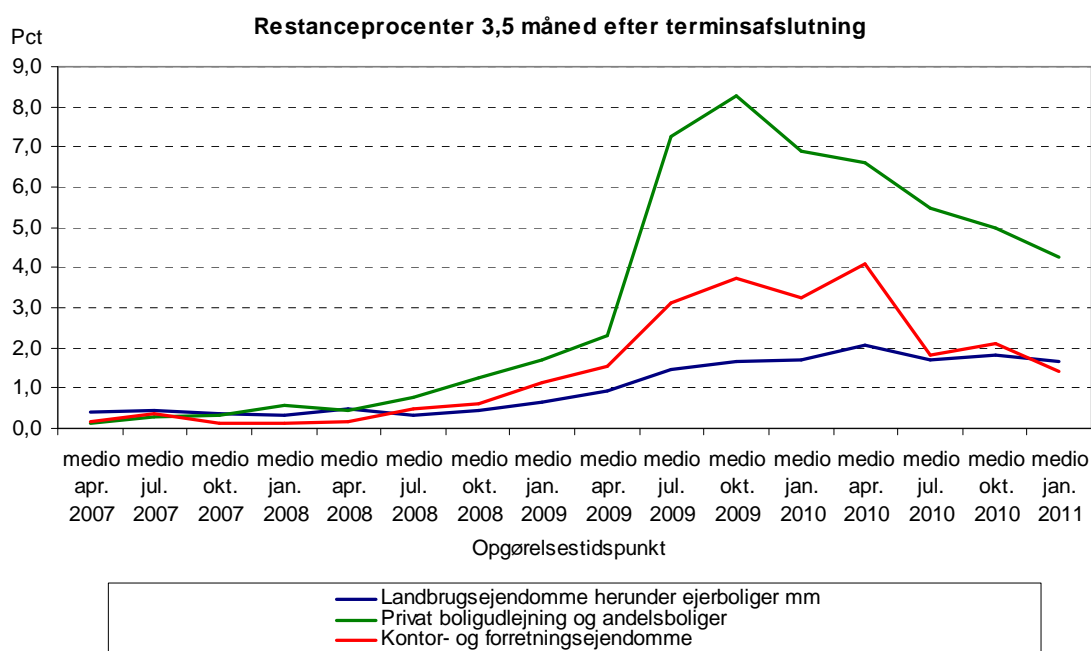
Vedrørende værdiforringede fordringer og nedskrivninger fordelt på ejendoms kategorier oplyses for 2010.

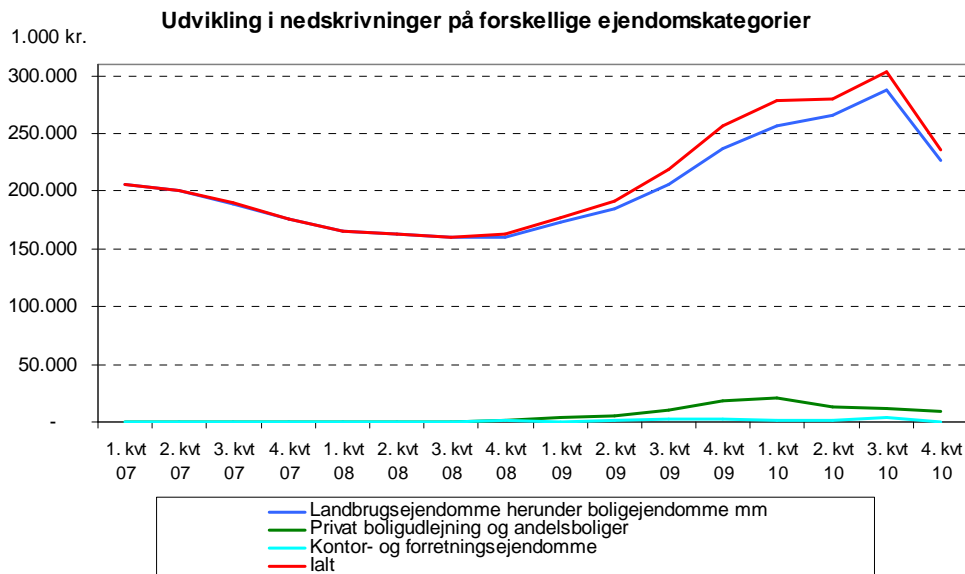
Ejendoms kategori, mio. kr.	Lån, hvorpå der er restance. Obligationsrestgæld. Ultimo året**.	Lån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Obligationsrestgæld. Ultimo året.	Individuelle nedskrivninger. Ultimo året	Udgiftsførte beløb vedr. værdi reguleringer og nedskrivninger i 2010.
Landbrug, herunder boliglandbrug mv.*	3.506,5	1.350,6	226,3	48,3
Udlejnings- ejendomme herunder andelsboliger	1.719,4	124,3	8,7	-18,1
Kontor og forretnings- ejendomme	1.955,1	4,4	0,6	-1,5
Øvrige	44,7	0,0	0,0	-0,1
I alt	7.225,7	1.479,3	235,6	28,6

* Dette omfatter også ejerboliger.

** Opgørelsen indbefatter ligeledes restance på terminen december 2010.

DLR har i 2010 noteret, at et stigende antal låntagere igen kan overholde deres forpligtigelser over for DLR. Dette har resulteret i faldende restancer, jf. nedenstående figur, hvor specielt privat boligudlejning og andelsboliger, som toppede med den højeste restanceprocent på 8,3 pct. medio oktober 2009, er faldet til 4,2 pct. medio januar 2011. Tilsvarende er restanceprocenterne for landbrugsejendomme inkl. ejerboliger samt kontor- og forretningsejendomme løbende blevet reduceret siden medio april 2010. Det skyldes bl.a. de gunstigere økonomiske vilkår, herunder det meget lave renteniveau, der har karakteriseret 2010. Fælles for alle ejendoms kategorier er, at deres restanceprocenter før medio april 2009 lå på et historisk lavt niveau.

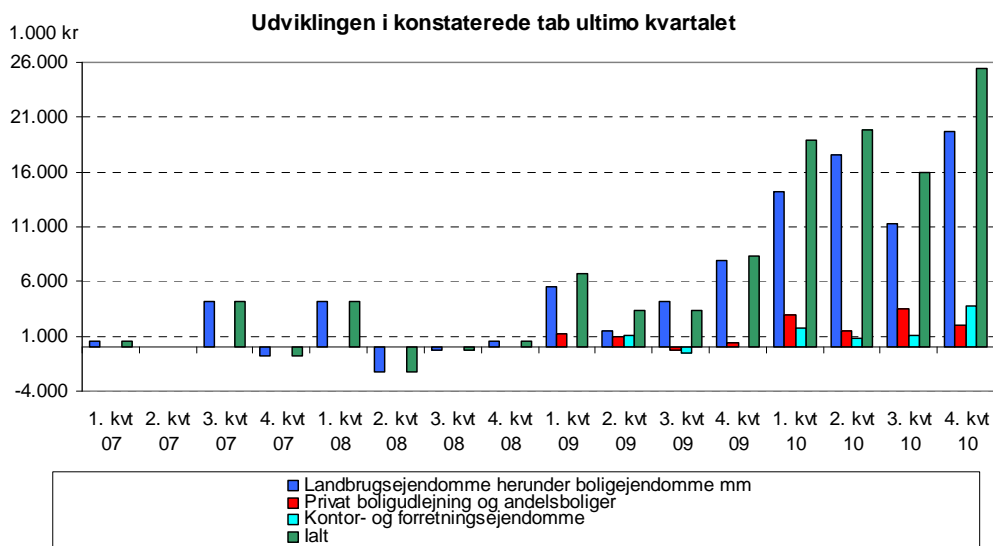


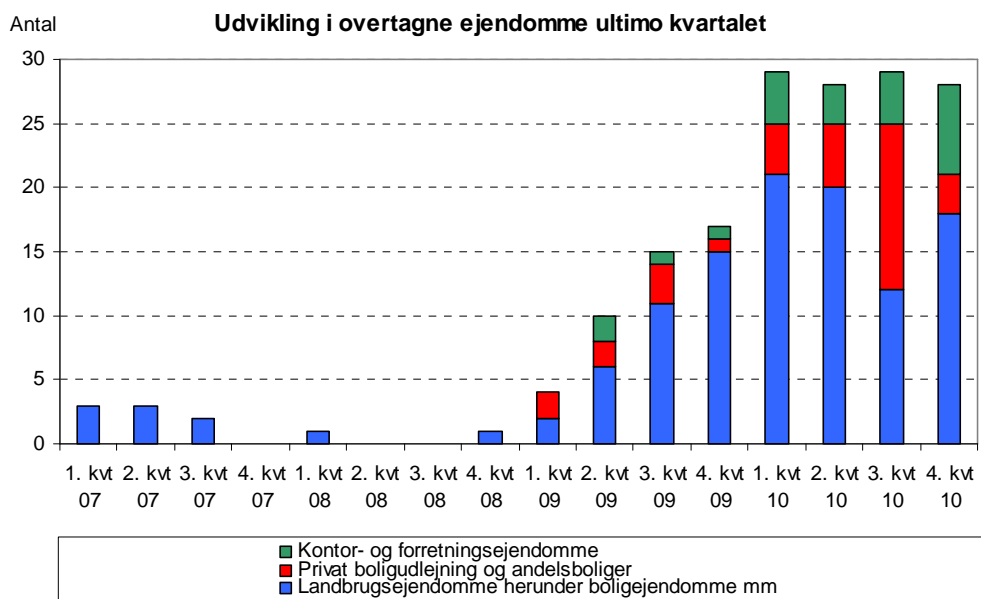


Som tidligere nævnt foretager DLR en løbende vurdering af lånenes eventuelle værdiforringelse. Hvis låntagers økonomiske situation vurderes særligt risikobehæftet og med stor sandsynlighed vil pådrage DLR tab, foretager DLR en individuel nedskrivning. Ovenstående figur viser udviklingen i DLRs nedskrivninger.

Udlån til landbrugsejendomme herunder boligejendomme har indtil 3. kvartal 2008 udgjort alle nedskrivningerne, men siden da er der også foretaget mindre nedskrivninger på de to andre ejendoms kategorier. Siden 4. kvartal 2008 har DLR observeret en generel stigning i samtlige ejendoms kategoriers individuelle nedskrivninger. I alt udgør de samlede nedskrivninger 235,6 mio. kr. ultimo 2010. Hertil skal lægges gruppevisse nedskrivninger på 94,9 mio. kr. svarende til samlede nedskrivninger ultimo 2009 på 330,5 mio. kr. I forhold til DLRs samlede udlån udgør nedskrivningsprocenten 0,25 pct.

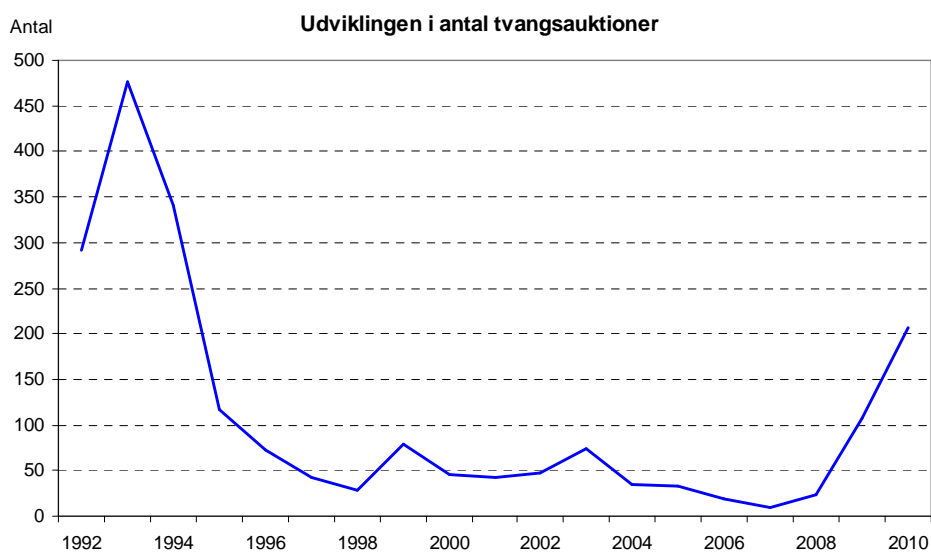
Tilsvarende viser nedenstående figur udviklingen i konstaterede tab ultimo kvartalet, hvor landbrugsejendomme herunder boligejendomme m.m. – også historisk set – udgør den største andel. Der er registreret en forholdsvis stor stigning i det samlede konstaterede tab til 25.432 t. kr. i 4. kvartal 2010.





Som følge af den finansielle krise og låntagernes betalingsudfordringer og vanskeligere økonomiske vilkår har DLR gennem 2010 oplevet en forøgelse i antallet af overtagne ejendomme. Der er hovedsageligt tale om landbrugsejendomme, særligt boligejendomme, men i 3. kvartal 2010 udgjorde DLR Kredits beholdning 13 ejendomme inden for privat boligudlejning og andelsboliger. Samlet set resulterer det i en beholdning på 28 overtagne ejendomme ultimo 2010, jf. figuren ovenfor.

Antallet af gennemførte tvangsauktioner på ejendomme, hvori DLR har pant, er også steget fra 107 ultimo 2009 til 207 ultimo 2010. Niveauet 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.	2009	2010
Individuelle nedskrivninger:		
På udlån og garantier primo	162,6	257,0
Nedskrivninger i perioden	94,9	111,4
Tilbageførte nedskrivninger	-0,5	-132,8
Nedskrivninger ultimo	257,0	235,6
Gruppevise nedskrivninger:		
På udlån og garantier primo	0,0	44,9
Nedskrivninger i perioden	44,9	50,0
Tilbageførte nedskrivninger	0,0	0,0
Nedskrivninger ultimo	44,9	94,9
Nedskrivninger ultimo i alt	301,9	330,5
Dagsværdi på engagementer, hvorpå der er foretaget nedskrivninger:		
- Før nedskrivninger	1.369,3	1.479,4
- Efter nedskrivninger	1.067,4	1.148,9
Driftpåvirkning:		
Tab uden forudgående nedskrivning	-11,5	-42,2
Tab med forudgående nedskrivning	-10,3	-37,9
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	2,4	2,3
Nedskrivninger i perioden	-139,8	-161,4
Tilbageførte nedskrivninger	0,5	132,8
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavende mv.	-158,7	-106,4

Kilde: DLR Kredits årsrapport 2010

13. Kreditvurderingsbureauer.

DLR benytter ikke eksterne kreditvurderingsinstitutter til beregning af størrelsen af de risiko-vægtede 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 på nævnte solvenskrav for poster med markedsrisiko pr. 31. december 2010.

15.d. Se afsnit 5.

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

16. Oplysninger om IRB modeller (VaR modeller)

Da DLR endnu ikke anvender disse 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 mm, 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 mv. 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 2010 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 mv., der ikke indgår i handelsbeholdningen kan oplyses følgende.

Type, 1000 kr.	Eksponering 31. december 2010	Driftspåvirkning i 2010
Sektoraktier	41.405	12.000
Andre aktier og kapitalandele	0	0
I alt	41.405	0

Kilde: DLR Kredits årsrapport 2010, note 4.

19. Eksponering for renterisiko i positioner udenfor 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 sikkerhedsstillelse, kreditderivater mm. Som nævnt i afsnit 1.a reduceres DLRs kreditrisiko 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.