

# Risiko- og kapitalstyring 2013

## Risiko- og kapitalstyring

### **Indledning**

LR Realkredits hovedaktivitet er at yde lån mod pant i fast ejendom inden for de lovgivningsmæssigt fastsatte øvre grænser for lånenes sikkerhedsmæssige placering. Finansiering af udlånet sker ved udstedelse af realkreditobligationer (RO).

Udlånsaktiviteten er omfattet af et balanceprincip, der indebærer, at der er fuld overensstemmelse mellem låntagernes betalinger til LR Realkredit og LR Realkredits betalinger til obligationsejerne (matchfunding). Resultatet er, at LR Realkredit ikke påtager sig rente- og valutarisici ved selve realkreditbelåningen samt risici ved førtidig indfrielse af lån.

LR Realkredits fondsbeholdning er placeret i særligt sikre aktiver, primært realkreditobligationer. Hertil kommer placering i investeringsforeningsbeviser for en mindre del af fondsbeholdningen. Forvaltningen af fondsbeholdningen varetages af eksterne porteføljeforvaltere tilknyttet aktionærbankerne.

Aktiviteten i LR Realkredit bevirker, at kreditrisikoen, som knytter sig til udlånsaktiviteterne, reelt er den væsentligste risiko for LR Realkredit. Likviditetsrisikoen er begrænset som følge af den nære sammenhæng mellem udlån og funding som følge af balanceprincippet. Fondsbeholdningen er underlagt markedsrisici først og fremmest i form af rente- og kursrisiko.

### **Kontrolmiljø**

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for LR Realkredits kontrol- og risikostyring, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering. LR Realkredits kontrol og risikostyring skaber en god sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt organisationsstrukturen, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender endvidere overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen.

Der er endvidere nedsat et revisionsudvalg i LR Realkredit, som bl.a. har til opgave at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget udgøres af den samlede bestyrelse, hvor bestyrelsesformanden tillige varetager funktionen som formand for revisionsudvalget. Medlemmerne af revisionsudvalget vurderes at være uafhængige og have tilstrækkelige kvalifikationer til at foretage en selvstændig vurdering af, om LR Realkredits

regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på en hensigtsmæssig måde set i forhold til LR Realkredits størrelse og kompleksitet.

LR Realkredit har en compliancefunktion, der er outsourcet til DLR kredit i overensstemmelse med outsourcingbekendtgørelsen. Det er compliancefunktionens opgave at overvåge, rådgive og bistå LR Realkredits ledelse med at sikre, at lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt overholdes.

LR Realkredit har endvidere en kontrolfunktion, der ligeledes er outsourcet til DLR Kredit. Kontrolfunktionen er ansvarlig for, at LR Realkredits uafhængige kontroller foretages med passende intervaller, og hvor det er muligt og relevant på stikprøvebasis. Kontrollerne, der omfatter alle LR Realkredits væsentligste risikobehæftede opgaver, dokumenteres og rapporteres til LR Realkredits direktion, der er kontrol- og complianceansvarlig over for bestyrelsen.

Kontrolmiljøet er til stadighed underlagt opmærksomhed og en løbende vurdering af miljøet indgår også som et led i revisionsarbejdet, hvor forretningsgange og andre procedurer nøje granskes.

For at mindske risikoen for fejl og besvigelser har LR Realkredit en klar funktionsadskillelse mellem, hvilke personer der har bevillingsbeføjelser og, hvilke der efterfølgende kan effektuere bevillingen, ligesom tegningsreglerne er medvirkende til at mindske risikoen for fejl.

### ***Risikostyring***

LR Realkredit foretager en løbende overvågning af udlånsporteføljen for at sikre, at kreditkvaliteten til stadighed er høj, og der foretages vurderinger af engagementer med henblik på at undgå fremtidige tab. Den løbende overvågning omfatter også bestyrelsens engagementsgennemgang.

Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring sætter de overordnede rammer for beholdningens rente-, volatilitets- og valutarisiko. Som uddybning til lovgivningens rammer fastsætter bestyrelsen en fondspolitik med en række rammer og begrænsninger, der typisk er skærpet i forhold til lovgivningens rammer. Rammerne har til formål at begrænse de absolutte risici samt sikre en passende spredning på aktivtyper og modparter.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen påse, at direktionen opretholder effektive procedurer til identifikation, overvågning og rapportering af risici, fyldestgørende interne kontrolprocedurer samt betryggende kontrol- og sikringsforanstaltninger på it-området.

### ***Redegørelse om interne kontrol- og risikostyringssystemer vedrørende regnskabsaflæggelsen***

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for LR Realkredits risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Revisionsudvalget, der består af den samlede bestyrelse, overvåger processen og vurderer løbende væsentlige risici sammenholdt med de etablerede kontroller.

Grundlaget for en god regnskabsmæssig praksis er fastlagte bemyndigelser, funktionsadskillelse, krav om løbende rapportering samt betydelig gennemsigtighed i LR Realkredits forhold.

LR Realkredit foretager løbende vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og med særlig fokus på de regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser.

Der er implementeret kontroller til at imødegå de identificerede risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, ligesom LR Realkredit løbende overvåger udviklingen og overholdelsen af relevant lovgivning samt andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Kontroller er etableret med det formål at forhindre, opdage og korrigere eventuelle fejl og uregelmæssigheder i rapporteringen.

LR Realkredit har som tidligere anført outsourcet en række opgaver til DLR Kredit, og der er i den forbindelse etableret en proces med løbende rapportering.

Bestyrelsen modtager ligeledes løbende rapportering fra direktionen om overholdelse af de udstukne risiko- og investeringsrammer samt de lovgivningsmæssige placeringsregler, ligesom der løbende tilgår bestyrelsen regnskabsinformation.

Bestyrelsen modtager fra den complianceansvarlige rapportering om regeloverholdelse, herunder om eventuelle overtrædelser af interne forretningsgange og politikker.

#### ***Store engagementer***

Store engagementer er engagementer, som efter fradrag af særligt sikre krav udgør minimum 10 pct. af basiskapitalen. Ved udgangen af 2013 havde LR Realkredit ét stort engagement, som udgjorde 13,6 pct. af basiskapitalen.

### ***Kreditrisici***

LR Realkredits bestyrelse har fastsat retningslinjer og politikker for realkreditudlånet.

### ***Udlånsområde***

LR Realkredits primære udlånsområde, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer, er

1. Alment boligbyggeri
2. Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål
3. Private andelsboliger.

Hertil kommer i et vist omfang kontor- og forretningsejendomme.

Lån til alment boligbyggeri (familieboliger, ungdomsboliger og ældreboliger) ydes på grundlag af de til enhver tid gældende regler for disse byggerier, herunder værdiansættelsesbekendtgørelsens regler herom.

LR Realkredits udlån til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige institutioner ydes efter Lov om realkreditlån og realkreditobligationer § 5 og værdiansættelsesbekendtgørelsen § 20. Det forudsættes, at ejeren eller lejeren af ejendommen modtager støtte fra det offentlige til drift eller opførelse af ejendommen.

Udlånet til andelsboligforeninger omfatter lån til nyopførte andelsboliger samt andre lån til fx reovering m.v. Herudover omfatter udlånet lån til nyetablerede andelsboligforeninger i forbindelse med lejernes overtagelse af en eksisterende ejendom på andelsbasis i henhold til reglerne i Lejeloven om tilbudspligt.

### ***Kreditpolitikker***

Som led i behandlingen af en låneansøgning indgår en række faktorer.

LR Realkredits udlån til nyopførte almene boliger baseres på de kommunalt godkendte anskaffessummer for det pågældende byggeri, og låneudmålingen følger rammerne udstukket i "Lov om almene boliger".

Til eksisterende almene boligafdelinger og ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål samt andelsboliger uden offentlig sikkerhedsstillelse yder LR Realkredit lån op til 80 pct. af LR Realkredits værdiansættelse. Vurderingen skal som udgangspunkt afspejle handelsprisniveauet i området, som fastsættes ved en rentabilitetsberegning, hvor ejendommens nettoleje kapitaliseres som foreskrevet i Finanstilsynets værdiansættelsesbekendtgørelse. Ved bedømmelsen tages der hensyn til ejendommens beliggenhed, vedligeholdelsesstand og lejeforhold.

Værdiansættelsen sker i øvrigt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herfor fastsat i lovgivningen.

Som et vigtigt led i kreditpolitikken indgår en bedømmelse af lånsøgers kreditværdighed.

For en nyopført almen boligafdeling lægges der vægt på, at der i det geografiske nærområde ikke er udlejningsvanskeligheder og, at den nyopførte afdelings lejeniveau bliver attraktivt for området både i forhold til øvrige lejeboliger og i forhold til det øvrige boligmarked.

For eksisterende almene boligafdelinger er det af væsentlig betydning, at afdelingen ikke har udlejningsvanskeligheder, og at afdelingens regnskab ikke udviser underskud, der skyldes udlejningsvanskeligheder eller stor udskiftning i beboermassen. Der lægges endvidere vægt på, at kommunen har godkendt en eventuel lejeforhøjelse, som långivningen måtte medføre.

Specielt for almene ældreboliger lægges der vægt på, at kommunen har anvisningsretten til boligerne og dermed betaler for eventuel tomgangsleje.

For ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål lægges der vægt på, at ansøgers økonomiske resultater gennem en årrække har udvist balance, samt at der er en positiv egenkapital. Ved bedømmelsen af de økonomiske resultater og egenkapitalen holdes det for øje, at institutionernes formål ikke tilsigter oparbejdelse af større økonomiske overskud eller egenkapital. Ved bedømmelsen tages hensyn til, at institutionen udbyder en aktivitet, hvortil der er søgning både nu og også forventelig fremover. Der tages desuden hensyn til ledelsens erfaring med drift af institutionen og den offentlige interesse for institutionens fortsatte virke.

Ved køb og/eller gennemførelse af større investeringer lægges vægt på lånsøgers budgetter samt institutionens langsigtede værdi herunder, at der er sikkerhed for, at aktiviteten i institutionen kan opretholdes eller udbygges. Ved bedømmelsen af kreditværdigheden indgår endvidere det låneformidlende pengeinstituts interesse i at medvirke ved finansieringen og eventuelt tegner tabsgaranti for en del eller hele belåningen.

For nyopførte andelsboliger lægges der vægt på, at samtlige boliger er solgt, inden lånet kan udbetales eller, at der er stillet pengeinstitutgaranti for eventuelt usolgte boliger. Endvidere lægges der vægt på, at boligernes kontantpris er rimelig for området.

For andelsboligforeninger, der stiftes i medfør af lejelovens tilbudspligt, lægges der vægt på, at foreningen, som hovedregel, opnår en tilslutning ved stiftelse af foreningen fra minimum 60 % af lejerne.

### ***Kreditreducerende foranstaltninger***

For nyopførte almene afdelinger med kommunalt støttetilsagn efter 7. april 2008 stiller kommunen garanti for den del af belåningen, der ligger ud over 60 pct. af markedsværdien fastsat ved en rentabilitetsberegning.

For eksisterende almene afdelinger skal kommunen stille garanti for den del af belåningen, der ligger ud over 80 pct. af værdiansættelsen ved en rentabilitetsberegning.

Ved lån til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål skal det låneformidlende pengeinstitut eller kommunen som hovedregel tegne tabsgaranti for den del af belåningen, der ligger ud over 60 pct. af værdiansættelsen. Garantikravet kan skærpes ved nystartede institutioner og ved institutioner, der er økonomisk spinkelt funderet og/eller institutioner, der geografisk er yderligt beliggende og svært omsættelige.

Ved belåning af en ejendom, der ejes af et selskab, kræves som hovedregel, at hovedanpartshaveren eller hovedaktionæren stiller selvskyldnerkaution over for LR Realkredit A/S.

### **Låneporteføljen**

Nedenfor er vist en oversigt over udlånsporteføljen ultimo 2013 opgjort efter udlånssegmenter og udlånets sikkerhedsmæssige placering.

<b>Udlånsområde</b>	<b>Udlån<sup>1)</sup></b>	<b>Belåningsprocent<sup>2)</sup></b>
Støttet byggeri	8,2 mia. kr.	41 %
Sociale, kulturelle og undervisningsmæssige ejendomme	6,0 mia. kr.	58 %
Andelsboliger	1,0 mia. kr.	42 %
Andre ejendomme	0,2 mia. kr.	35 %

1) Obligationsrestgæld til dagsværdi

2) ekskl. eventuelle garantier.

Som det fremgår, er de væsentligste udlånsområder det almene boligbyggeri med et udlån på 8,2 mia. kr., samt ejendomme der benyttes til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med et udlån på 6,0 mia. kr. Den gennemsnitlige ugaranterede placering udgør 41 pct. til det almene byggeri og 58 pct. til ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

### **Nedskrivninger på udlånet**

LR Realkredit foretager løbende vurdering af låntagernes bonitet med henblik på at identificere engagementer med objektiv indikation på værdiforringelse. Såfremt låntagers økonomiske situation vurderes at have en be-

tydning for de fremtidige betalinger på lånet, foretages en beregning af nedskrivningsbehovet. Ved beregningen tages udgangspunkt i det tab, LR Realkredit skønnes at ville lide, hvis ejendommen skal overtages efter tvangsauktion og videresælges.

Som supplement til de individuelle nedskrivninger foretages en gruppevis vurdering af samtlige lån uden individuel nedskrivning. Den gruppevis vurdering baseres på udviklingen i ensartede risici for de enkelte grupper.

### **Markedsrisici**

Bestyrelsen har vedtaget en række politikker og procedurer med henblik på at fastlægge rammerne for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). De væsentligste markedsrisici knytter sig til fondsbeholdning, hvor rente- og aktiekursrisiko er de mest betydende. Som tidligere anført er markedsrisici i forbindelse med udlånet i praksis elimineret, og for de markedsrisici, som LR Realkredit kan påtage sig ved placering af fondsbeholdning - dvs. renterisiko, likviditetsrisiko, aktierisiko og valutarisiko - sætter lovgivningen også begrænsninger.

Markedsrisici i form af rente- og aktierisiko er nærmere omtalt i note 23 om følsomhed overfor markedsrisici.

Som følge af balanceprincippet er der balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede lån. I forbindelse med førtidige straksindfrielse af lån modtager LR Realkredit likviditet, som efterfølgende placeres som terminsindskud i pengeinstitutter, indtil beløbet skal udbetales til obligationsejerne.

Overskydende likviditet, som fremkommer ved låntagers kvartårlige ydelser på rentetilpasningslån, kan placeres i korte obligationer eller ved aftaleindskud og separeres fra den øvrige fondsbeholdning.

LR Realkredit har endvidere en minimal valutarisiko, som knytter sig til beholdningen af investeringsbeviser med baggrund i europæiske og globale aktier, som for størstedelen er afdækket mod danske kroner.

### **Value at Risk**

VaR (Value at Risk) er et udtryk for, hvor meget værdien af fondsbeholdningen maksimalt kan falde over en given periode med en given sandsynlighed under normale markedsbetingelser.

VaR-tallet for LR Realkredits portefølje er ultimo 2013 på 4,3 pct., hvilket betyder, at det med 99 pct.'s sikkerhed forventes, at porteføljen i løbet af 1 måned maksimalt kan tabe 4,3 pct. under normale markedsbetingelser.



Samtidig betyder det også, at der er 1 pct. sandsynlighed for, at tabet kan overstige 4,3 pct. VaR-målet siger ikke noget om, hvor meget LR Realkredit da risikerer at tabe.

### **Operationel risiko**

LR Realkredit har valgt at outsource administrationen af låneporteføljen til DLR Kredit A/S, og der er derfor indgået en administrationsaftale mellem LR Realkredit og DLR kredit.

En meget væsentlig del af den operationelle risiko i LR Realkredit er transfereret til DLR Kredit som følge af administrationsaftalen. Det følger af administrationsaftalen med DLR Kredit, at DLR Kredit skal stille personale til rådighed for LR Realkredit til varetagelse af arbejdsopgaverne. Det påhviler derfor DLR Kredit at sørge for, at der er de nødvendige kvalifikationer til rådighed, hvilket mindsker risikoen for afhængighed af nøglepersoner.

Den største operationelle trussel mod LR Realkredits virksomhed er bortfald af administrationsaftalen med DLR Kredit. Der er aftalt et gensidigt opsigelsesvarsel af passende længde således, at der vurderes at være den fornødne tid til etablering af en ny administration, såfremt aftalen opsiges.

En anden væsentlig operationel risiko udgøres af LR Realkredits meget lille egenadministration, hvor få personer varetager et stigende antal opgaver, der ikke henhører under administrationsaftalen. For alle områder har LR Realkredit forretningsgange og funktionsbeskrivelser, der er med til at mindske denne risiko.

### **Kapitalforhold**

Udgangspunktet for kapitalstyringen er de lovgivningsmæssige krav til kapitalens størrelse fastsat i lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravene består af selve kapitalkravet, den tilstrækkelige basiskapital og oplysningsforpligtelserne. Kapitalkravet er en teknisk opgørelse af kravet til kapital ud fra det nuværende aktivitetsniveau opgjort som kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital er en intern opgørelse af behovet for kapital, der inddrager andre typer af risici og bl.a. inddrager forventninger til det fremtidige aktivitetsniveau. Oplysningsforpligtelserne bevirker, at LR Realkredit hvert kvartal skal offentliggøre oplysninger om kapitalforhold, risiko-profil m.v.

Den danske lovgivning foreskriver, at kreditinstitutter skal have en basiskapital, der mindst udgør summen af kapitalkravene for kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Kapitalkravet for kreditrisikoen kan efter lovgivningen opgøres enten ud fra standardmetoden eller den interne ratingbaserede metode (IRB-metoden). Metoderne er ens for så vidt, at

samtlige eksponeringer skal inddeles i forskellige kategorier. Forskellen på metoderne består imidlertid i fastlæggelsen af den risikovægt, som kapitalkravet for hver enkelt eksponering skal beregnes ud fra. Ved anvendelse af standardmetoden fremgår risikovægtene af lovgivningen, hvorimod risikovægtene ved IRB-metoden opgøres ud fra internt opgjorte parameterverdier.

LR Realkredit anvender standardmodellen ved opgørelse af de risikovægtede poster for kreditrisiko. Ligeledes anvendes standardmetoden ved opgørelse af risikovægtede poster for positioner med markedsrisiko. Endelig anvender LR Realkredit basisindikatormodellen ved opgørelse af de risikovægtede poster for operationel risiko.

### **Basiskapitalen**

Ved udgangen af 2013 udgjorde basiskapitalen efter fradrag 2.964,1 mio. kr.

De enkelte delelementer i LR Realkredits basiskapital er vist i nedenstående oversigt:

<b>Opgørelse af basiskapital</b>		1.000 kr.
1. Kernekapital		
1.1. Aktiekapital/garantikapital/andelskapital		70.000
1.2. Overkurs ved emission		0
1.3. Reserver		3.203.325
1.4. Overført overskud eller underskud		0
1.5. Årets løbende overskud		110.662
1.6. Garantikapital i sparekasseaktieselskaber		0
1.7. Reserver i serier med tilbagebetalingspligt		0
1.8. Reserver i serier uden tilbagebetalingspligt		0
2. Primære fradrag i kernekapital		
2.1. Årets løbende underskud		0
2.2. Foreslået udbytte		-110.662
2.3. Immaterielle aktiver		0
2.4. Udskudte aktiverede skatteaktiver		-5.692
2.5. Årets løbende underskud		0
2.6. Akkumuleret værdiregulering af sikringsinstrumenter ved sikring af betalingsstrømme		0
3. Kernekapital efter primære fradrag		3.267.633
4. Hybrid kernekapital		0
5. Kernekapital inklusiv hybrid kernekapital efter primære fradrag		3.267.633
6. Andre fradrag		
6.1. Forskellen mellem værdiansættelsen af aktiver i handelsbeholdningen		0
6.2. Den akkumulerede værdiregulering af sikringsinstrumenter		0
6.3. Den akkumulerede værdiregulering af forpligtelser til dagsværdi som følge af ændring i egen kreditrisiko		0

6.4. Halvdelen af kapitalkravet i datterselskaber eller associerede virksomheder, der driver forsikringsvirksomhed	0
6.5. Halvdelen af direkte og indirekte ejede kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder	0
6.6. Halvdelen af kapitalandele større end 10 pct.	0
6.7. Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. større end 10 pct.	-151.770
6.8. Halvdelen af kapitalandele større end 15 pct.	0
6.9. Halvdelen af kapitalandele større end 60 pct.	0
6.10. Halvdelen af forskellen mellem de forventede tab og de regnskabsmæssige værdireguleringer og hensættelser	0
6.11. Halvdelen af det forventede tab på kapitalandele uden for handelsbeholdningen ved anvendelse af den enkle risikovægtmetode eller PD/LGD-metoden	0
6.12. Halvdelen af værdien af overførte betalinger m.v. med leveringsrisiko	0
6.13. Halvdelen af værdien af securitiseringspositioner	0
6.14. Overskydende fradrag	0
<b>7. Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag</b>	<b>3.115.863</b>
8. Supplerende kapital	0
9. Medregnet supplerende kapital	0
<b>10. Basiskapital før fradrag</b>	<b>3.115.863</b>
11. Fradrag i basiskapital:	
11.1. Halvdelen af kapitalkravet i datterselskaber eller associerede virksomheder, der driver forsikringsvirksomhed	0
11.2. Halvdelen af direkte og indirekte ejede kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder	0
11.3. Halvdelen af kapitalandele større end 10 pct.	-151.770
11.4. Halvdelen af summen af kapitalandele m.v. større end 10 pct.	0
11.5. Halvdelen af kapitalandele større end 15 pct.	0
11.6. Halvdelen af kapitalandele større end 60 pct.	0
11.7. Halvdelen af forskellen mellem de forventede tab og de regnskabsmæssige værdireguleringer og hensættelser	0
11.8. Halvdelen af det forventede tab på kapitalandele uden for handelsbeholdningen ved anvendelse af den enkle risikovægtmetode eller PD/LGD-metoden	0
11.9. Halvdelen af værdien af overførte betalinger m.v. med leveringsrisiko	0
11.10. Halvdelen af værdien af securitiseringspositioner	0
11.11. Fradrag for solvensmæssige nedskrivninger af aktiver m.v.	0
11.12. Modregning af det overskydende fradrag	0
<b>12. Basiskapital efter fradrag</b>	<b>2.964.093</b>
13. Tillæg til minimumskapitalkravet	0
14. Den del af tillægget til investeringsforvaltningsselskabers minimumskapitalkrav, der er garanteret af et kreditinstitut eller et forsikringsselskab	0
15. Kapitalkrav og tillæg til minimumskapitalkravet for investeringsforvaltningsselskaber	0
16. Foregående års faste omkostninger for fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber	0
17. Krav til basiskapitalen for fondsmæglerselskaber og investeringsforvaltningsselskaber	0

### Risikovægtede aktiver og solvenskrav

Skemaet nedenfor viser LR Realkredits risikovægtede aktiver og kapitalkrav for hver enkel eksponeringskategori.

Risikovægtede poster med kreditrisiko m.v. pr. 31. december 2013		
1.000 kr.	Risikovægtede eksponering	Kapitalkravet (8% af eksponeringen)
Centralregeringer eller centralbanker	0	0
Regionale eller lokale myndigheder	0	0
Offentlige enheder	490	39
Multilaterale udviklingsbanker	0	0
Internationale organisationer	0	0
Institutter	111.616	8.929
Erhvervsvirksomheder mv.	6.858.841	548.707
Detailkunder	0	0
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	3.188.539	255.083
Eksponeringer hvorpå der er restancer eller overtræk	60.743	4.860
Dækkede obligationer	74.323	5.946
Kortfristede institut- og erhvervseksponeringer mv.	0	0
Kollektive investeringsordninger	0	0
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modparter	17.772	1.422
<b>Vægtede poster med kreditrisiko i alt</b>	<b>10.312.324</b>	<b>824.986</b>

Risikovægtede poster med markedsrisiko pr. 31. december 2013		
1.000 kr.	Risikovægtede poster	Kapitalkravet (8% af eksponeringen)
Gældsinstrumenter	501.842	40.147
Aktier	294	23
Kollektive investeringsordninger	3.781.320	302.506
Valutakursrisiko	170.433	13.635
Råvarerisiko	0	0
Interne modeller	0	0
<b>Vægtede poster med markedsrisiko i alt</b>	<b>4.453.889</b>	<b>356.311</b>
<b>Operational risiko</b>	<b>405.667</b>	<b>32.453</b>
<b>Gruppevis nedskrivninger</b>	<b>-9.000</b>	
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>15.162.880</b>	<b>1.213.030</b>

Solvansen udgør ultimo 2013 19,5 pct. mod lovgivningens krav på 8 pct. Kernekapitalen efter fradrag udgør 20,5 pct. af vægtede poster i alt.

### **Fastsættelse af solvensbehov og tilstrækkelig kapital**

Det er op til bestyrelse og direktion at sikre, at LR Realkredit har en tilstrækkelig basiskapital og råder over interne procedurer til risikomåling og risikostyring. Opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital skal inddrage ikke blot nuværende risici, men også fremtidige risici, herunder muligheden for fremskaffelse af kapital. Udgangspunktet for vurderingen af den tilstrækkelige basiskapital er LR Realkredits risikoprofil og de samfundsøkonomiske forhold, der vurderes at have indflydelse herpå.

Lovgrundlaget og retningslinierne for opgørelsen af tilstrækkelig kapital og solvensbehov er fastsat i "Bekendtgørelse af kapitaldækning" med tilhørende bilag, jf. Bek. Nr. 1399 af 16. december 2011 og den til bekendtgørelsen udstedte vejledning til bilag 1 i bekendtgørelsen.

Det forudsættes i vejledningen til bilag 1 i bekendtgørelsen, at solvensbehovet fastsættes i forhold til kreditreservationsmetoden (8+). Vejledningen tager udgangspunkt i et minimumskrav på 8 pct. af de risikovægtede poster med tillæg for risici og forhold, som ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af de risikovægtede poster. I vejledningen opstilles benchmarks indenfor de enkelte risikoområder for, hvornår Finanstilsynet som udgangspunkt vurderer, at søjle I ikke er tilstrækkeligt, og der dermed skal afsættes tillæg i solvensbehovet.

Det er ledelsens vurdering, at LR Realkredit har en stor kapital i forhold til aktivitetsniveauet udtrykt ved solvensprocenten på 19,5 og det er ledelsens opfattelse, at der aktuelt ikke er behov for at fokusere på at afdække muligheder for fremskaffelse af yderligere kapital. Der er dog umiddelbart mulighed for at øge kapitalen i selskabet ved at indstille udlodninger og hæve bidragssatser.

Solvensbehovet opgøres ved, at der for hvert enkelt risikoområde vurderes, om der er risici, der ikke er dækket af minimumskravet på 8 pct., og i givet fald, hvor stor kapital der skal afsættes, for at dække risikoen. Summen af kapital fra de enkelte risikoområder udgør LR Realkredits solvensbehov.

De to væsentligste risikoområder i LR Realkredit vurderes at være kreditrisici og risici på markedsområdet, der knytter sig til investeringer af fondsbeholdningen. For afdækning af kreditrisici foretages en gennemgang af engagementer med svaghedstegn for en vurdering af, om der er behov for at afsætte yderligere kapital. For vurdering af markedsrisici foretages en stresstest for at fastsætte kapitalbehovet.

Af nedenstående oversigt fremgår de risikoområder, der er vurderet i relation til fastsættelsen af solvensbehovet:

Kreditrisici:	Indtjening Udlånsvækst Kreditrisiko for store kunder og engagementer med OIV Øvrige kreditrisici Modpartsrisiko Kreditrisikokoncentration
Operationel risiko m.v.	Operationel risiko
Markedsrisiko	Renterisiko Aktierisiko Valutarisiko Risikokoncentration på markedsområdet Likviditetsrisiko Afviklingsrisici Renterisici udenfor handelsbeholdning Tillæg i alt Koncernrisiko
Øvrige forhold	Kontrolrisici Virksomhedens størrelse Strategiske risici Omdømmerisici Eksterne risici

Fastsættelsen af disse områders indflydelse på solvensbehovsprocenten er enten beregnet direkte via supplerende beregninger eller ved, at ledelsen skønsmæssigt har vurderet disse risikoområders indflydelse på opgørelsen af solvensbehovet.

De risikofaktorer, der er medtaget i modellen, er dækkende for alle de risikoområder, lovgivningen kræver, at ledelsen skal tage højde for ved fastsættelse af solvensbehovet samt de risici som ledelsen finder, at LR Realcredit har påtaget sig.

### **LR Realkredits solvensbehov opdelt på risikoområder og solvensmæssige overdækning.**

Risikoområde	Tilstrækkelig basiskapital, mio. kr.	Solvensbehov pct.
Kreditrisici <sup>1)</sup>	843,8	

Operationelle risici <sup>2)</sup>	32,5	
Markedsrisici <sup>3)</sup>	356,3	
Øvrige risici <sup>4)</sup>	0	
Solvensbehov	1.232,6	8,1%
LR Realkredits basis-kapital efter fradrag	2.964,1	19,5%
Solvensmæssig overdækning	1.731,5	11,4%-point

- 1) Kreditrisici dækker over tab på udlånet.
- 2) Operationelle risici afdækker risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, inklusive retslige risici.
- 3) Markedsrisici kan henføres til renterisikoen på obligationsbeholdningen og kurstab på investeringsbeviser i fondsbeholdningen.
- 4) Øvrige risici dækker over kontrolrisici, strategiske risici m.fl.