



Årsrapport 2012
Nykredit Realkredit-koncernen

Nykredit

INDHOLDSFORTEGNELSE

OM NYKREDIT

Forord	1
Selskabsoplysninger	2
Koncerndiagram	3
Hovedtal	4
Kort fortalt	6

LEDELSESBERETNING

Resultat	7
Resultat i forhold til forventning	8
Forventninger til 2013	9
Egenkapital og solvens	10
Ny regulering	10
Øvrige forhold	10
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	11
Forretningsområder	12
Koncernens kapitalstyring	20
Kapitalpolitik og -struktur	20
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov	21
Stresstest og konjunkturbuffer	21
Organisation, ledelse og samfundsansvar	23
Finansiell bæredygtighed og samfundsansvar	23
Strategi skal styrke væksten på bankområdet	23
Organisation og ansvarsfordeling	23
Corporate Governance	25
Aflønningsforhold	25
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	26
Koncernens risikostyring	28
Koncernens karakteristika	28
Kreditrisici	29
Markedsrisici	35
Operationelle risici	38
Usikkerhed ved indregning og måling	38
Udlån	39
Realkreditudlån	40
Bankudlån	44
Funding	46
Obligationsudstedelser	46
Rating	49
Likviditet	50
Liquidity Coverage Ratio	51
Koncernens enheder	52
Nykredit Holding A/S	52
Nykredit Realkredit A/S	52
Totalkredit A/S	54
Nykredit Bank-koncernen	55
Nykredit Mægler A/S	56
Nykredit Ejendomme A/S	56
Ejendomsselskabet Kalvebod-koncernen	56

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	57
Intern revisions erklæringer	58
Den uafhængige revisors erklæringer	59

ÅRSREGNSKAB 2012

Resultatopgørelse	60
Opgørelse af totalindkomst	61
Balance	62
Egenkapitalopgørelse	64
Pengestrømsopgørelse	66
Noter	67

SERIEREGNSKABER

139

ØVRIGE OPLYSNINGER

Finanskalender 2013	142
Nykredits ledelse	143
Bestyrelsen	143
Direktionen	145

2012 – et år med travlhed og et godt resultat

2012 blev et år med stigende forretningsomfang – ikke mindst på realkreditområdet, hvor bruttonyudlånet lå på et højt niveau.

Baggrunden var en usædvanlig lav dansk rente på stats- og realkreditobligationer skabt af lav europæisk vækst og uro omkring statsfinanser i Sydeuropa. Renten på 1-årige rentetilpasningsobligationer udgjorde således kun 0,26% ved auktionerne sidst på året.

Nykredit forøgede i 2012 udlånet til både private og erhvervsvirksomheder. Væksten blev på 22 mia. kr. til private og 13 mia. kr. til virksomheder. Siden finanskrisens start i 2008 er udlånet vokset med ca. 123 mia. kr. til private og ca. 37 mia. kr. til virksomheder.

Resultatmæssigt blev det et godt år med et resultat før skat på 3,2 mia. kr. Toplinjen steg med 11% til 10,2 mia. kr. – og en fokuseret omkostningsstyring gav et fald i omkostningerne pr. indtægtskrone fra 62% til 57%. Basisindtjeningen blev dog reduceret i forhold til 2011 som følge af stigende nedskrivninger på udlån og en mere forsigtig værdiregulering af swapforretninger end tidligere. Beholdningsindtjeningen blev til gengæld usædvanlig høj med en indtægt på 2,4 mia. kr.

På boligmarkedet så vi spæde tegn på en vending i markedet. Priserne på parcelhuse faldt en smule, mens priserne på ejerlejligheder var svagt stigende.

I løbet af 2013 forventes EU at indføre nye kapital- og likviditetsregler for finansielle virksomheder. Forventningen er, at kapitalkravet for Nykredit bliver fordoblet. Under Basel II-reglerne er en egenkapital på 35-40 mia. kr. tilstrækkelig til at opfylde lovens krav. Under de nye Basel III-regler stiger egenkapitalkravet for den samme forretningsaktivitet til et niveau omkring 70 mia. kr., hvortil kommer krav til yderligere ansvarlig lånekapital.

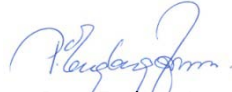
Nykredit skal ganske enkelt øge sin egenkapital fra de nuværende 57 mia. kr. til ca. 70 mia. kr. frem mod 2019 – givet det nuværende forretningsomfang. Kapitalkravet stiger yderligere med knap 1 mia. kr. for hver procentpoints stigning i forretningsomfanget. Væksten i egenkapital er en forudsætning for at have et aktivt udlån i 2019.

Ud over kravet til stigende egenkapital vil kravet til ansvarlig lånekapital ligge i niveauet 15-20 mia. kr. i 2019.

De stigende kapitalkrav vil kræve øget indtjening frem mod 2019.

I 2012 satte vi grundpillerne til fremtiden ved at forenkle organisationen, tilbyde nye rådgivningskoncepter, fremtidsrette realkreditsystemet via tolagsbelåning og ved at reducere omkostningerne pr. indtægtskrone.

I 2013 vil vi arbejde videre inden for disse rammer og fokusere på at sikre kunderne en god kundeoplevelse i Nykredit – blandt andet ved at yde en enkel, relevant og professionel rådgivning.



Peter Engberg Jensen
Koncernchef

SELSKABSOPLYSNINGER

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Danmark

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 80
Regnskabsperiode: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Revisorer

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 20. marts 2013.

BESTYRELSE

Steen E. Christensen, advokat
formand

Hans Bang-Hansen, gårdejer
næstformand

Steffen Kragh, koncernchef
næstformand

Kristian Bengaard, seniorkonsulent*
Michael Demsitz, adm. direktør
Merete Eldrup, adm. direktør
Marlene Holm, politisk sekretær*
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Anders C. Obel, adm. direktør
Erling Bech Poulsen, gårdejer
Lars Peter Skaarup, rådgiver*
Nina Smith, professor
Jens Erik Udsen, direktør
Leif Vinther, personaleforeningsformand*

Ledelsesberetningens oplysninger om ledeshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 143-145.

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

NOMINERINGSUDVALG

Steen E. Christensen, formand

Hans Bang-Hansen

Steffen Kragh

Nina Smith

REVISIONSUDVALG

Steffen Kragh, formand

Anders C. Obel

Nina Smith

VEDERLAGSUDVALG

Steen E. Christensen, formand

Hans Bang-Hansen

Steffen Kragh

DIREKTION

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

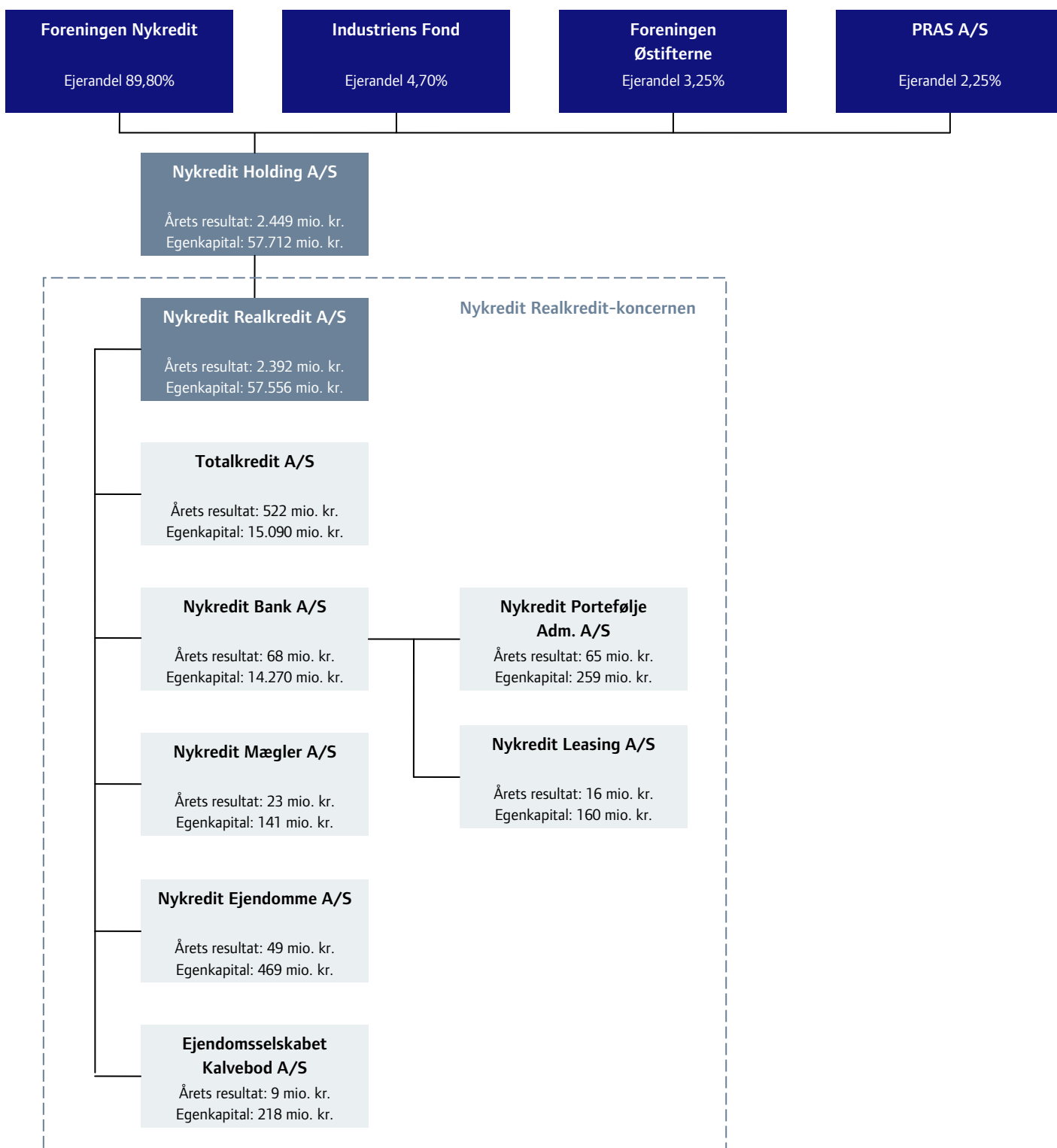
På nykredit.dk kan du læse meget mere om Nykredit-koncernen.

Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2012
- Om Nykredit 2012 – CSR-rapport om Finansiell bæredygtighed
- Risiko- og kapitalstyring 2012

Oplysninger om Corporate Governance findes på nykredit.dk/corporategovernance

KONCERNDIAGRAM



Der henvises til note 54 for fuldstændig koncernoversigt.

HOVEDTAL

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008 ³	Euro 2012
						Nykredit Realkredit-koncernen Kurs: 746,04
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	10.200	9.188	9.569	8.816	7.053	1.367
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-1.067	-632	-47	-176	-133	-143
- junior covered bonds	-436	-190	-120	-67	-40	-58
- fonds	212	644	470	829	2.212	28
I alt	8.909	9.010	9.872	9.402	9.092	1.194
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	5.776	5.709	5.499	5.395	4.678	774
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ¹	-265	166	129	396	225	-35
Indbetaling til Indskydergarantifonden/provision statsgarantiordningen	23	100	371	500	112	3
Basisindtjening før nedskrivninger	3.375	3.035	3.873	3.111	4.077	452
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	1.592	1.026	888	1.755	416	213
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	557	388	1.215	5.847	964	75
Nedskrivninger på udlån mv. – statsgarantiordningen	-	-	279	318	63	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.226	1.621	1.491	-4.809	2.634	164
Beholdningsindtjening ²	2.444	179	2.060	4.759	-3.633	328
Resultat før kapitalomkostninger	3.670	1.800	3.551	-50	-999	492
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-465	-462	-461	-95	-25	-62
Resultat før skat	3.205	1.338	3.090	-145	-1.024	430
Skat	575	223	785	-29	-222	78
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	1.511	245	107	-
Årets resultat	2.629	1.115	3.816	129	-695	352
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-237	-854	261	751	-2.847	-32
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
Aktiver	2012	2011	2010	2009	2008	Euro 2012
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	60.174	66.258	58.657	62.909	73.388	8.066
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.445	1.084.317	1.030.478	981.227	895.463	152.330
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.728	55.776	58.833	60.908	72.733	6.666
Obligationer og aktier	82.413	100.794	99.144	86.620	103.434	11.047
Øvrige aktiver	104.645	85.760	64.028	55.521	73.037	14.026
Aktiver i alt	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185	1.218.055	192.135
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	67.539	117.626	95.879	119.313	162.549	9.053
Indlån	54.509	57.404	55.467	64.483	61.177	7.306
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.103.818	1.021.942	974.319	889.899	836.081	147.957
Efterstillede kapitalindsud – hybrid kernekapital	11.281	11.204	11.055	10.805	4.119	1.512
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	-	-	563	4.628	4.860	-
Øvrige passiver	138.702	129.419	118.537	106.816	98.892	18.592
Egenkapital	57.556	55.310	55.320	51.241	50.377	7.715
Passiver i alt	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185	1.218.055	192.135
NØGLETAL	2012	2011	2010	2009	2008	
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	4,7	2,0	7,2	0,3	-1,3	
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	6,0	5,5	7,3	6,1	7,8	
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	2,2	2,9	2,8	-9,5	5,0	
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	56,6	62,1	57,5	61,2	66,3	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	2.954	2.485	2.226	1.942	465	
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	4.139	4.407	6.888	8.422	2.482	
Årets nedskrivningsprocent – realkredit	0,14	0,10	0,09	0,18	0,05	
Årets nedskrivningsprocent – bank ⁴	0,59	0,42	1,31	6,07	1,80	
Solvensprocent	19,1	17,1	18,5	17,8	14,7	
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	15,8	13,9	15,1	13,5	13,5	
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere ⁵	4.115	4.139	4.026	4.135	4.037	

¹ Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme, refusion af moms og lønsumsafgift fra tidligere år samt afviklingsomkostninger for Dansk Pantebrevsbørs under konkurs.

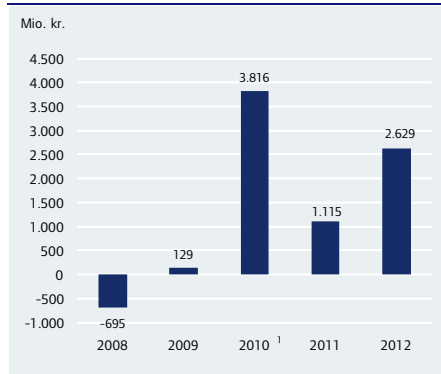
² Fra den 1. januar 2011 indgår kursreguleringer fra beholdningen af efterstillede kapitalindsud i danske pengeinstitutter (Kalvebod-udstedelser) i beholdningsindtjeningen. Sammenligningstal er tilpasset.

³ Forstædernes Bank indgår i koncernens regnskab fra og med den 17. oktober 2008.

⁴ Ekskl. hensættelser til statsgarantiordningen.

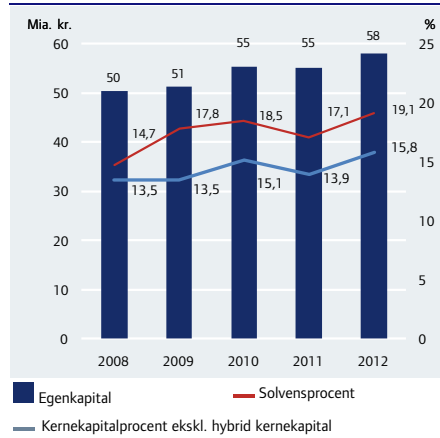
⁵ Ekskl. Nykredit Forsikring A/S og JN Data A/S.

Årets resultat

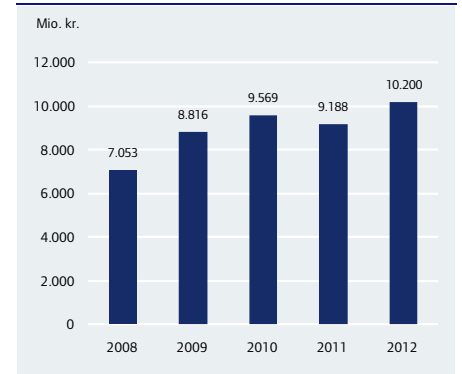


¹ Inkl. gevinsten fra salget af Nykredit Forsikring A/S. Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen. Nykredit Forsikring A/S indgår frem til 29. april 2010.

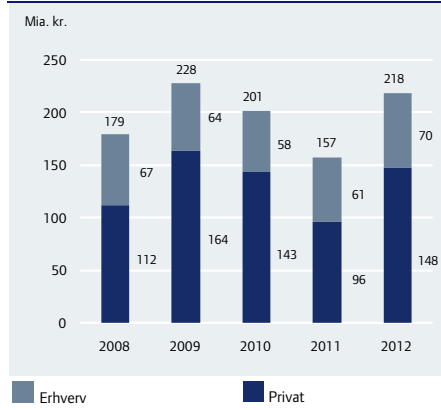
Egenkapital og solvens



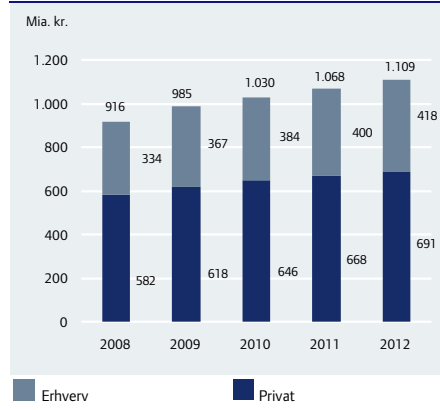
Basisindtægter af forretningsdrift



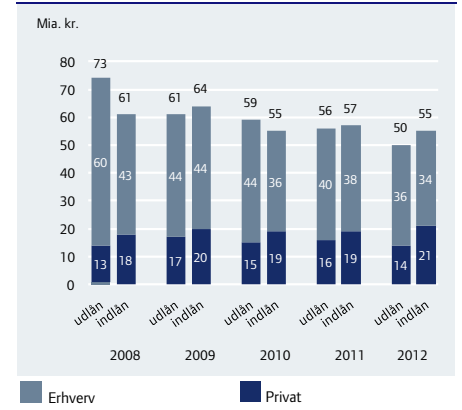
Bruttonydulån – realkredit



Realkreditudlån – bestand ultimo – nominal værdi

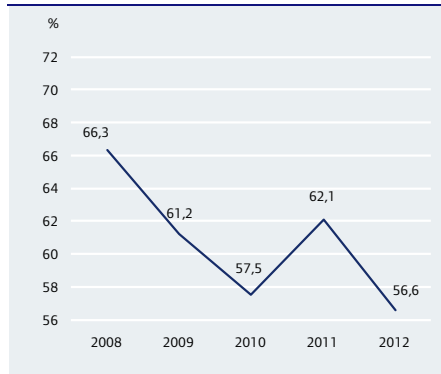


Bankudlån og -indlån ultimo



Forstædernes Bank indgår i koncernen fra og med 17. oktober 2008.

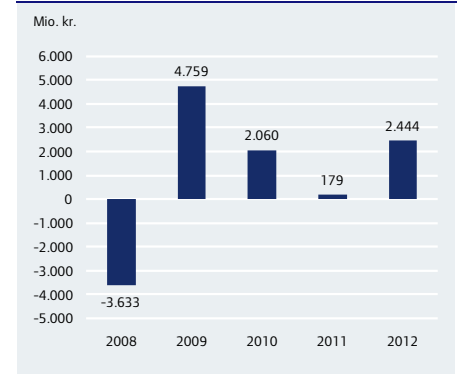
Omkostninger i % af basisindtægter af forretningsdrift



Nedskrivninger på udlån via resultatopgørelsen eksklusive statsgarantiordningen



Beholdningsindtjening



Ekskl. værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen.

Resultat – Nykredit Realkredit-koncernen

- Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat blev 3.205 mio. kr. mod 1.338 mio. kr. i 2011
- Vækst i basisindtægter af forretningsdrift på 11% til 10.200 mio. kr. mod 9.188 mio. kr. i 2011
 - Bruttonyudlån på realkredit steg med 39% til 218 mia. kr. mod 157 mia. kr. i 2011
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 2012 samlet med 35 mia. kr. til 1.159 mia. kr.
 - Udlånet steg med 22 mia. kr. til private og 13 mia. kr. til erhverv
- Værdiregulering af derivater mv. udgjorde -1.067 mio. kr. mod -632 mio. kr. i 2011
- Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg med 1% til 5.776 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 56,6 mod 62,1 i 2011
- Nedskrivninger på udlån blev 2.149 mio. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på 0,18
 - Nedskrivninger på realkreditudlån mv. blev 1.592 mio. kr., svarende til 0,14% af udlånet, mod 1.026 mio. kr. i 2011
 - 75 dages restancer efter septemberterminen på realkreditudlån var 0,52% mod 0,60% på samme tidspunkt i 2011
 - Nedskrivninger på bankudlån blev 557 mio. kr., svarende til 0,59% af udlånet, mod 388 mio. kr. i 2011
- Basisindtægter af fonds blev 212 mio. kr. mod 644 mio. kr. i 2011 på grund af lavere risikofri rente
- Beholdningsindtjeningen steg fra 179 mio. kr. til 2.444 mio. kr. i 2012
 - Indtjeningen vedrører primært spændingsnævninger på højtratede realkreditobligationer mv.
- Kapitalomkostninger i form af nettorente mv. af hybrid kernekapital blev uændret 465 mio. kr. i forhold til 2011.

Kapitalgrundlag

- Solvensprocenten blev 19,1
- Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital blev 15,8
- Koncernens egenkapital udgør 57,6 mia. kr.

Rating

Standard & Poor's

- Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har begge en lang usikret rating på A+ og en kort usikret rating på A-1
- Nykredit Realkredit og Totalkredits nyere realkreditobligationsudstedelser har ratingen AAA, mens junior covered bonds har ratingen A+.

Fitch Ratings

- Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat viste en markant fremgang og udgjorde 3.205 mio. kr. mod 1.338 mio. kr. i 2011.

Koncernens resultat er positivt påvirket af en høj beholdningsindtjening, stigning i basisindtægter af kundevedtatte forretninger på realkreditområdet som følge af bidragsforhøjelser og udlånsvækst samt en faldende omkostningsprocent. Resultatet er negativt påvirket af stigning i nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder, hvortil kommer øgede netto-renteudgifter til junior covered bonds samt negativ værdiregulering af renteswaps med kunder.

Koncernens egenkapital blev i året forøget med 2,2 mia. kr. og udgjorde 57,6 mia. kr. ultimo 2012.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 11,0% eller 1.012 mio. kr. til 10.200 mio. kr. i forhold til året før.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 6.519 mio. kr. mod 5.533 mio. kr. i 2011, svarende til en stigning på 17,8%. Væksten i basisindtægterne skyldtes især et højt aktivitetsniveau på privatkundeområdet, men også udlånsaktiviteten til mindre og mellemstore erhvervs-kunder steg.

Koncernens samlede bidragsindtægter steg med 930 mio. kr. til 6.491 mio. kr. sammenlignet med året før.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg i 2012 med 3,9% eller 41 mia. kr. til 1.109 mia. kr. ultimo 2012. 70% af stigningen kan henføres til forretningsområderne Retail og Totalkredit Partnere, mens 30% vedrører forretningsområdet Storkunder.

Antallet af låneomlægninger steg som følge af den faldende rente, og koncernens bruttonyudlån på realkreditområdet voksede i 2012 med 61 mia. kr. til 218 mia. kr., svarende til en stigning på 39% i forhold til året før. Stigningen vedrørte primært privatkunder med 52 mia. kr. Bruttonyudlånet fordeler sig med 148 mia. kr. til privatkunder og 70 mia. kr. til erhvervs-kunder.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 3.447 mio. kr., svarende til et fald på 2% sammenlignet med 2011. Udviklingen afspejler en vækst i forretningsdriften på privatkunder og en øget aktivitet og indtjening i både Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. I Corporate & Institutional Banking (CIB) var indtjeningen lavere. Efterspørgslen efter bankudlån fra såvel privat- som erhvervs-kunder var fortsat lav, og udlånet faldt med 6,0 mia. kr. i forhold til primo året. Bankudlån udgjorde 49,7 mia. kr. ultimo 2012. Bankens indlån faldt med 2,9 mia. kr. og udgjorde 54,5 mia. kr.

Banken havde ultimo 2012 et indlånsoverskud på 4,8 mia. kr. mod et indlånsoverskud på 1,6 mia. kr. ultimo 2011.

Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer

Nykredits krediteksponering på rentesikringsaftaler med erhvervs-kunder medførte en justering af markedsværdien på derivater med -1.095 mio. kr. mod -642 mio. kr. i 2011.

Af årets udgift kunne ca. 63 mio. kr. henføres til konstaterede tab på terminerede swaps, mens den resterende del vedrørte værdiregulering af aktive renteswaps, hvor det udgiftsførte beløb ikke nødvendigvis tabes. En stigning i renteniveauet vil således medføre en fremtidig positiv resultat effekt.

Den øgede udgift er blandt andet en effekt af det faldende renteniveau, der har medført betydelige positive markedsværdier på renteswaps med erhvervs-kunder, der ikke fuldt ud har stillet sikkerhed i form af kontante indskud eller stats- og realkreditobligationer mv., hvorved Nykredit har fået en øget kreditrisiko. For kunder med lave ratings har banken foretaget en værdiregulering af markedsværdierne.

De vedvarende meget lave renter har i 2012 samtidig givet anledning til en mere forsigtig vurdering end tidligere, ligesom også Nykredits generelle metode for prisfastsættelse af renteswaps er tilpasset markedsudviklingen.

Nykredits renteswaps er typisk indgået på afdækket basis, hvorfor renterisikoen samlet set er meget begrænset.

Værdireguleringen på erhvervsobligationer udgjorde 28 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2011.

Junior covered bonds

Nykredit har udstedt junior covered bonds til nominel værdi på i alt 43,3 mia. kr. mod 31,4 mia. kr. ultimo 2011. Junior covered bonds anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer. Det har medført en nettorenteudgift på 436 mio. kr. mod 190 mio. kr. i 2011.

Basisindtægter af fonds

Den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt gennem 2012 fra 1,27% til 0,43%. Basisindtægter af fonds faldt derfor til 212 mio. kr. mod 644 mio. kr. i 2011.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv. Koncernens omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. steg med 1,2% og udgjorde 5.776 mio. kr. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 62,1 i 2011 til 56,6.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. Særlige værdireguleringer mv. udgjorde en nettoindtægt på 265 mio. kr. mod en nettoudgift på 166 mio. kr. i 2011.

Særlige værdireguleringer af visse personaleydelse vedrører især koncernens seniorordning, der blev opsagt primo 2012, samt ændringer i skøn vedrørende pensionskassernes forpligtelser. Værdireguleringen har samlet medført en indtægt på 313 mio. kr. i 2012. Hertil kommer, at resultatet er negativt påvirket af en hensættelse på 48 mio. kr. vedrørende udgifter i forbindelse med personale-reduktioner.

Provision – Indskydergarantifonden

Indbetaling til Indskydergarantifonden udgjorde 23 mio. kr. i 2012. Til sammenligning var udgiften i 2011 på 100 mio. kr., der omfattede en særlig indbetaling som følge af nødlidende banker.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 2.149 mio. kr. mod 1.414 mio. kr. i 2011. Nedskrivningerne svarer til 0,18% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån mv. udgjorde 1.592 mio. kr., svarende til 0,14% af udlånet, mod 1.026 mio. kr. i 2011. Af årets nedskrivninger vedrører 1.095 mio. kr., eller 0,16% af udlånet, privatområdet mod 748 mio. kr. i 2011.

Nedskrivninger på realkreditudlån til erhverv udgjorde 497 mio. kr., svarende til 0,12% af udlånet, mod 278 mio. kr. i 2011.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån udgjorde samlet 557 mio. kr., svarende til 0,59% af udlånet, mod 388 mio. kr. i 2011. Af årets nedskrivninger vedrørte 130 mio. kr. privatområdet, svarende til 0,76% af udlånet, mod 70 mio. kr. i 2011.

Nedskrivninger på bankudlån på erhvervsområdet udgjorde 427 mio. kr. eller 0,55% af udlånet, mod 318 mio. kr. i 2011. Nedskrivningerne kan primært henføres til mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 2.444 mio. kr. mod 179 mio. kr. i 2011.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 1.837 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 152 mio. kr. Herudover indeholder beholdningsindtjeningen realiseret avance fra salg af aktier klassificeret som disponible for salg på 455 mio. kr. før skat.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i højtratede danske samt nord- og centraleuropæiske realkreditobligationer. Eksponeringen mod aktier og kreditobligationer er lav.

2012 har været kendetegnet ved rentefald og en normalisering af risikopræmierne i de finansielle markeder. Den Europæiske Centralbanks ulimiteede likviditetstildelinger, nedsættelse af bankernes indskudsrente i centralbanken til 0% samt udmeldingen om at opkøbe sydeuropæiske statsobligationer medførte en meget positiv markedsudvikling for højtratede nordeuropæiske realkredit- og kreditobligationer med kort løbetid. Nykredit havde i 2012 størstedelen af sin markedsrisiko i sådanne obligationer.

Renterisikoen på obligationsbeholdningen er i vid udstrækning elimineret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater.

Den i forvejen konservative risikoprofil på fondsbeholdningen er reduceret yderligere i løbet af året.

Nykredit er ikke eksponeret mod de sydeuropæiske kapitalmarkeder.

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Koncernen har optaget hybrid kernekapital for i alt 11,3 mia. kr., hvilket er uændret sammenlignet med 2011. Nettorenteudgiften mv. blev 465 mio. kr. i 2012.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 575 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 18,0.

Resultat i 4. kvartal 2012

Koncernens resultat før skat blev -3 mio. kr. mod 967 mio. kr. i 3. kvartal 2012.

Resultatet for 4. kvartal afspejler øgede basisindtægter af forretningsdrift med 216 mio. kr. modsvaret af øgede negative værdireguleringer vedrørende renteswaps mv. på 476 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 616 mio. kr. mod 542 mio. kr. i 3. kvartal.

Beholdningsindtjeningen lå på et lavere niveau i 4. kvartal og udgjorde 155 mio. kr. mod 756 mio. kr. i 3. kvartal 2012.

Udbytte

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte på 150 mio. kr. for 2012.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2011 forventede Nykredit øgede basisindtægter fra kunder som følge af fortsat udlånsvækst og bidragsforhøjelser samt omkostninger på niveau med 2011.

Koncernens nedskrivninger på udlån ville være koncentreret på privatkunder og mindre erhvervskunder.

Resultatet før skat afspejler vækst i basisindtægter fra forretningsdrift på 11% og en faldende omkostningsprocent svarende til forventningerne.

Koncernens nedskrivninger på udlån var ligeledes som forventet og vedrørte primært privatkunder og mindre erhvervskunder. Værdiregulering af renteswaps blev dog større end forventet.

Beholdningsindtjeningen på 2.444 mio. kr. var betydeligt større end forventet.

FORVENTNINGER TIL 2013

Nykredit forventer en moderat udlånsvækst og dermed fortsat stigende basisindtægter fra kunder. Væksten i realkreditudlånet forventes dog at blive lavere end i 2012.

Nykredit vil fortsat have fokus på omkostningsudviklingen og forventer en faldende omkostningsprocent.

Koncernens nedskrivninger på udlån forventes at ligge på samme niveau som i 2012 – eventuelt lidt højere. Nedskrivningerne vil afhænge af de generelle konjunkturer og udviklingen på boligmarkedet i øvrigt. Værdireguleringer af renteswaps forventes at ligge betydeligt lavere end i 2012.

Samlet set forventes en vækst i basisindtjeningen efter nedskrivninger.

Udviklingen i beholdningsindtjeningen forventes normaliseret og på et væsentlig lavere niveau.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital steg med 2,2 mia. kr. og udgjorde 57,6 mia. kr. ultimo 2012. Stigningen er sammensat af årets resultat på 2,6 mia. kr. og en positiv værdiregulering af beholdningen af de strategiske aktier med 0,2 mia. kr., modsvaret af en reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier på -0,5 mia. kr. Hertil kommer udbetalt udbytte på 0,2 mia. kr. for 2011.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapitalen, mens kursreguleringer som følge af et salg vil medføre en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 1.766 mio. kr. ultimo 2012.

Kapital og solvens

Nykredit Realkredit-koncernen

Koncernens basiskapital blev 62,4 mia. kr., og de risikovægtede poster udgjorde 326,8 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 19,1. Koncernens beregnede individuelle solvensbehov er opgjort til 9,6%.

Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital

Mio. kr.	2012	2011
Egenkapital primo	55.310	55.320
Årets resultat	2.629	1.115
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	236	-683
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab af aktier disponible for salg	-	34
Realiserede nettokursreguleringer af aktier disponible for salg	-473	-205
Udbetalt udbytte	-200	-300
Andre reguleringer	54	28
Egenkapital ultimo	57.556	55.310

Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	2012	2011
Kreditrisiko	22.051	23.293
Markedsrisiko	2.368	3.086
Operationel risiko	1.722	1.474
Kapitalkrav i alt¹	26.142	27.852
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	51.720	48.283
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	62.410	59.487
Basiskapital efter fradrag	62.410	59.487
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	15,8	13,9
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	19,1	17,1
Solvensprocent	19,1	17,1
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,6	9,6
Risikovægtede poster i alt	326.775	348.155

Basiskapital og solvens er yderligere specificeret i note 2.

¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I. Kapitalkrav i alt med overgangsregel er 49,6 mia. kr. ultimo 2012.

Koncernens kapitalkrav udgjorde 26,1 mia. kr., og kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 15,8 ultimo 2012.

Kapitalkravet udgjorde efter Basel I-overgangsreglerne 49,6 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 15,2. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2015.

Det skal bemærkes, at Nykredit Holding over for Nykredit Bank har stillet en tabsgaranti. Garantien medfører en reduktion af kapitalkravet på 1,4 mia. kr. ultimo 2012.

NY REGULERING

EU forventes i 2013 at vedtage en række nye regler for kreditinstitutters kapital og likviditet (CRD IV/ CRR). Kapitalkravene forventes at blive væsentligt forøget, jf. omtale i afsnittet Kapitalpolitik under fremtidige regler (Basel III) på side 20. Hertil kommer nye og skærpede krav til kreditinstitutters kortfristede likviditet.

Det er forventningen, at danske realkreditobligationer fuldt ud vil kunne medregnes i kreditinstitutters kortfristede likviditet, bl.a. som følge af den høje likviditet for realkreditobligationer under den finansielle krise. Det kortfristede likviditetsmål (LCR) implementeres gradvist fra 2015. Nykredit forventer at kunne opfylde de kommende likviditetskrav allerede fra 2013.

I løbet af 2013 forventes de såkaldt systemisk vigtige finansielle institutioner i Danmark at blive udpeget. De systemisk vigtige institutioner bliver underlagt strammere regulering i form af bl.a. supplerende kapitalkrav og skærpet tilsyn. Det er Nykredits forventning at blive klassificeret som systemisk vigtig, jf. at Nykredit med en markedsandel på ca. 30% af det samlede udlån i Danmark er den største udlånsvirksomhed.

ØVRIGE FORHOLD

Indstilling om valg til bestyrelsen

Der afholdes generalforsamling i Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S den 20. marts 2013. Der foreligger forslag om genvalg af den samlede bestyrelse i begge selskaber på generalforsamlingen. Derudover foreligger der forslag om at udvide bestyrelsen i begge selskaber med yderligere et bestyrelsesmedlem samt forslag om at vælge forhenværende adm. bankdirektør Bent Naur til den ledige bestyrelsespost.

Bent Naur, der var adm. bankdirektør i Ringkjøbing Landbobank i perioden fra 1987 til 2012 har tidligere siddet i bestyrelsen for både Nykredit Holding A/S og Totalkredit A/S og har således et indgående kendskab til Nykredit-koncernen.

Kapitalforhøjelse i Totalkredit

Totalkredit A/S styrkede i juni 2012 sit kapitalgrundlag med i alt 750 mio. kr. gennem en forhøjelse af selskabets aktiekapital med nominelt 49.305 t.kr. Aktierne er tegnet af Nykredit Realkredit A/S til kurs 1.521,15 pr. aktie a nominelt kr. 100. Selskabets aktiekapital udgør herefter 848 mio. kr.

Skat

SKAT har fremsat forslag om ændring af Nykredit Banks selvangivne indkomst for 2008. Ændringen vedrører et skattemæssigt fradrag for nedskrivninger på udlån i Forstædernes Bank. Der henvises til omtalen i note 41.

Afgørelse i bidragssagen

Ved dom afsagt af Sø- og Handelsretten den 6. december 2012 fik Nykredit medhold i bidragssagen, der angår Nykredit Realkredit A/S' adgang til frit at kunne regulere priserne på realkreditlån til privatkunder under ændrede markedsforhold. Sø- og Handelsretten fastslår i dommen, at

"...Nykredit Realkredit A/S har opfyldt og følgelig ikke længere er forpligtet af tilsagn af 10. oktober 2003, pkt. 5, hvorefter Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med gennemførelse af fusionen med Totalkredit A/S forpligtede sig til at nedsætte bidraget for nye lån til kernekunder i Nykredit Realkredit A/S til 0,50% ved fuld belåning og tilsvarende nedsættelse til øvrige kunder og ved andre belåningsgrader og følgelig ej heller forpligtet af tilsagn 5a, som ligger til grund for Konkurrencerådets afgørelse af 30. november 2011, hvorefter Nykredit Realkredit A/S i perioden fra den 1. april 2012 til 31. marts 2017 forpligtede sig til at nedsætte bidraget for private lån i ejerbolig eller fritidshus til højst 0,55% for fastforrentede lån med afdrag og 0,60% for alle andre lånetyper ved fuld belåning."

Med dommen konstaterer Sø- og Handelsretten, at Nykredit har levet op til sine forpligtelser i henhold til den aftale, som Nykredit indgik med Konkurrencerådet i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit, og at Nykredit ligesom alle andre realkreditinstitutter, herunder Totalkredit, kan regulere priserne, hvis de markeds- og kapitalmæssige forhold taler herfor.

Selv om der efter Nykredits vurdering er tale om en klar afgørelse, har Konkurrencerådet valgt at anke dommen til Højesteret. Da denne anke har opsættende virkning, vil Nykredit frem til en eventuel stadfæstelse af dommen i Højesteret fortsat være afskåret fra at regulere priserne på realkreditlån til privatkunder uden Konkurrencerådets forudgående godkendelse.

Nykredit vil under sagens behandling ved Højesteret nedlægge påstand om stadfæstelse af Sø- og Handelsrettens dom. Det er foreløbigt forventningen, at der tidligst vil blive afsagt dom i ankesagen i 2014.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2012 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernen er organiseret i følgende forretningsområder:

- Retail, der er Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Heri indgår realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder
- Totalkredit Partnere, der er koncernens realkreditudlån til privatkunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter
- Storkunder, der er Corporate & Institutional Banking (CIB) samt forretningsenhederne Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, herunder basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår de forretningsområder, der er leverandør af de bagvedliggende produkter (Nykredit Markets og Nykredit Asset Management). Fordelingen af indtægter til Retail og CIB sker herefter i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til disse forretningsenheders salgsaktiviteter mv.

Tilsvarende foretages en fordeling af de medgåede omkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management til Retail og CIB.

Præsentationen af koncernens forretningsområder er ændret som følge af koncernens organisationsændring, som blev implementeret 1. januar 2012. Sammenligningstal for 2011 er tilpasset.

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 1.226 mio. kr. mod 1.621 mio. kr. i 2011. Udviklingen afspejler en stigning i forretningsområdet Totalkredit Partnere, mens forretningsområderne Retail og Storkunder udviste et fald.

Realkreditudlånet opgjort til nominel værdi steg i perioden med 41 mia. kr. til 1.109 mia. kr. ultimo 2012. Nykredit-koncernen realiserede et bruttonyudlån på 218 mia. kr. mod 157 mia. kr. i 2011.

Koncernens markedsandel på realkredit blev for udlånsbestanden 43,0% mod 42,6% i 2011. Markedsandelen for udlånsbestanden på ejerboliger udgjorde 47,0% mod 46,6% i 2011. Markedsandelen for udlånsbestanden for erhvervsområdet udgjorde 37,4% mod 36,9% i 2011.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncernposter	I alt
2012					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.447	1.744	3.113	-104	10.200
- aflønning for distribution mv.	744	-	-744	-	-
Forretningsdrift i alt	6.191	1.744	2.369	-104	10.200
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-927	-	-140	-	-1.067
- junior covered bonds	-147	-263	-26	-	-436
- fonds	-	-	-	212	212
I alt	5.117	1.481	2.203	108	8.909
Driftsomkostninger	3.127	411	840	390	4.768
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	521	5	227	766
Basisindtjening før nedskrivninger	1.977	549	1.358	-509	3.375
Nedskrivninger på udlån mv.	1.559	508	70	12	2.149
Basisindtjening efter nedskrivninger	418	41	1.288	-521	1.226
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	2.444	2.444
Resultat før kapitalomkostninger	418	41	1.288	1.923	3.670
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-465	-465
Resultat før skat	418	41	1.288	1.458	3.205
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	11.741	7.830	6.198	7.160	32.929
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	3,6	0,5	20,8	-	3,7
2011					
Basisindtjening efter nedskrivninger	643	-89	1.513	-446	1.621
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	10.901	7.489	6.334	5.654	30.378
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	5,9	-1,2	23,9	-	5,3

¹ Der henvises til note 4 i årsregnskabet for et samlet forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 47 mio. kr. (2011: 10 mio. kr.).

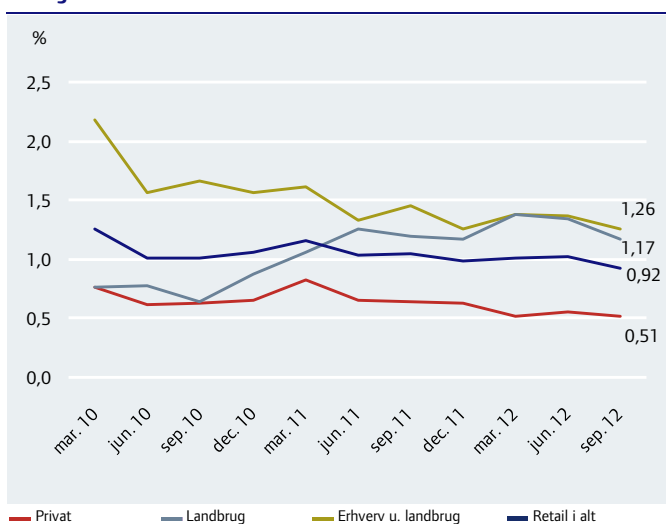
³ Forretningskapital er opgjort som Nykredits interne kapitalopgørelse.

Resultat for Retail

Mio. kr.	2012	2011
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	6.191	5.578
- værdiregulering af derivater	-927	-408
- junior covered bonds	-147	-82
I alt	5.117	5.088
Driftsomkostninger	3.116	3.158
Indbetaling til Indskydergarantifonden	11	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	16
Basisindtjening før nedskrivninger	1.977	1.914
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	1.048	863
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	511	408
Basisindtjening efter nedskrivninger	418	643

Aktivitet

Mio. kr.	2012	2011
Realkredit		
Bruttonyudlån	66.717	57.232
Udlån til nominel værdi – ultimo	450.218	445.029
Periodens nedskrivninger i procent af udlån	0,23	0,19
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.307	826
- Gruppevise nedskrivninger	611	734
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,43	0,35
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	276	255
Bank		
Udlån – ultimo	27.105	29.005
Indlån – ultimo	36.174	35.013
Periodens nedskrivninger i procent af udlån	1,71	1,26
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.002	1.935
- Gruppevise nedskrivninger	140	179
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	7,33	6,79
Garantier mv. – ultimo	3.668	3.582
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	74	63

**Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter termin****RETAIL**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder, privat boligudlejning, formuende privatkunder samt privatkunder med ejendomme i Frankrig og Spanien, der er finansieret med dansk realkreditlån. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår i forretningsområdet. Retail består herudover af aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 55 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte. Andre distributionskanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

Kunderne i Retail tilbydes produkter inden for bank, realkredit, forsikring, pension, investering og gældspleje.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 5,2 mia. kr. til 450 mia. kr. ultimo 2012. Stigningen skyldes primært øget udlån til erhvervs-kunder. Udlån målt til nominel værdi fordeler sig på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 206 mia. kr. og 244 mia. kr.

Bruttonyudlånet fra realkredit steg med 9,5 mia. kr. til 66,7 mia. kr. i 2012. Bruttonyudlånet fordeler sig på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 32,6 mia. kr. og 34,1 mia. kr.

Bankudlån faldt fra 29,0 mia. kr. primo året til 27,1 mia. kr. ultimo 2012. Faldet kan henføres til privat- og erhvervs-kundeområdet med henholdsvis 1,0 mia. kr. og 0,9 mia. kr. Bankindlån steg fra 35,0 mia. kr. primo året til 36,2 mia. kr. ultimo 2012. Stigningen kan henføres til privatkundeområdet.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 418 mio. kr. mod 643 mio. kr. i 2011.

Resultatet afspejler et relativt højt aktivitetsniveau for realkredit- og Markets-produkter samt højere bidrag gældende fra 1. april 2012. Herudover er resultatet påvirket af negative værdireguleringer af renteswaps som følge af det lave renteniveau.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 613 mio. kr. til 6.191 mio. kr. i 2012. Forretningsdriften fordeler sig på realkredit mv. og bankforretning med henholdsvis 4.164 mio. kr. og 2.027 mio. kr. mod henholdsvis 3.701 mio. kr. og 1.877 mio. kr. i 2011.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, blev en udgift på 927 mio. kr. mod en udgift på 408 mio. kr. i 2011.

Driftsomkostninger faldt med 42 mio. kr. og udgjorde 3.116 mio. kr. i 2012.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.048 mio. kr. for realkredit mv. og 511 mio. kr. for bank mod samlet 1.271 mio. kr. i 2011. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,23 af realkreditudlånet og 1,71 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) steg med 386 mio. kr. og udgjorde 4.060 mio. kr. ultimo 2012. Korrektivkontoen fordelt på

realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 1.918 mio. kr. og 2.142 mio. kr. Stigningen i 2012 er sammensat af en stigning i de individuelle nedskrivninger på 548 mio. kr., mens de gruppevise nedskrivninger faldt med 162 mio. kr.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser for Retail 0,92 mod 1,04 på samme tidspunkt i 2011.

Ultimo 2012 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 276. I perioden er der overtaget 377 og solgt 356 ejendomme.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet til Retail er fortsat stærkt. Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor, hvor det enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af året.

4% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 3% ved udgangen af 2011. Tilsvarende ligger 10% af udlånet til mindre og mellemstore erhvervs kunder ud over 60% af ejendommens aktuelle værdi.

Internationale aktiviteter

Nykredit finansierer privatkunders ejendomme i Frankrig og Spanien med danske realkreditlån via direkte salg til kunderne og via vores partnere.

Basisindtægterne af de internationale realkreditaktiviteter steg med 11 mio. kr. og udgjorde 95 mio. kr. i 2012.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 9,5 mia. kr. mod 8,7 mia. kr. ultimo 2011. Bestanden fordeler sig med 4,2 mia. kr. i Frankrig, 4,0 mia. kr. i Spanien og 1,3 mia. kr. til øvrige mod henholdsvis 3,8 mia. kr., 3,5 mia. kr. og 1,4 mia. kr. i 2011. Belåningsgrænsen på ejendomme i Spanien er i 2012 reduceret fra 80% til 70% som følge af landets økonomiske situation.

Nedskrivninger på internationale realkreditudlån steg med 18 mio. kr. og udgjorde 39 mio. kr. i 2012. Der er i 2012 foretaget tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på et antal lån med samlet 6,7 mio. kr. mod samlet 2,2 mio. kr. i 2011.

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditudlån

%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100		
2012								
Private	63	21	12	2	1	1	100	69
Erhverv ²	70	20	8	1	0	1	100	60
Landbrug ³	69	20	8	1	1	1	100	61
2011								
Private	65	21	11	2	1	0	100	66
Erhverv ²	70	21	8	1	0	0	100	59
Landbrug ³	72	19	7	1	1	0	100	57

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

² Erhverv ekskl. landbrug.

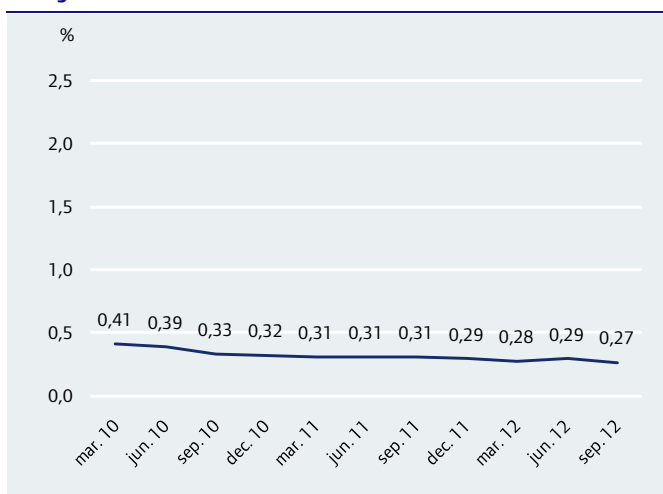
³ Tallene for landbrug er i 2012 baseret på Nykredits belåningsværdier, hvori der anvendes en hektarpris på maksimalt 175.000 kr.

Resultat for Totalkredit Partnere

Mio. kr.	2012	2011
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.744	1.369
- junior covered bonds	-263	-94
I alt	1.481	1.275
Driftsomkostninger	411	425
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	521	492
Basisindtjening før nedskrivninger	549	358
Nedskrivninger på udlån mv.	508	447
Basisindtjening efter nedskrivninger	41	-89

Aktivitet

Mio. kr.	2012	2011
Realkredit		
Bruttonyudlån	115.392	69.952
Udlån til nominel værdi – ultimo	484.980	461.151
Periodens nedskrivninger i procent af udlån	0,10	0,10
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	441	393
- Gruppevise nedskrivninger	429	311
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,18	0,15
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	77	85

**Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter termin****TOTALKREDIT PARTNERE**

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem knap 70 lokale og regionale pengeinstitutter.

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 23,8 mia. kr. til 485 mia. kr. ultimo 2012. Bruttonyudlånet steg med 45,4 mia. kr. til 115,4 mia. kr. i 2012.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 41 mio. kr. mod et underskud på 89 mio. kr. i 2011.

Resultatet afspejler en høj udlånsaktivitet, højere bidrag gældende fra 1. april 2012, men samtidig en betydelig stigning i renteudgifterne til junior covered bonds og stigende nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 27% og blev 1.744 mio. kr. mod 1.369 mio. kr. i 2011. Stigningen kan henføres til en høj konverteringsaktivitet som følge af den historisk lave rente.

Nettoudgiften vedrørende junior covered bonds blev 263 mio. kr. mod 94 mio. kr. i 2011.

Driftsomkostninger faldt med 14 mio. kr. til 411 mio. kr. i 2012.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 521 mio. kr., som primært omfatter afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

Realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Nedskrivninger på udlån blev en nettoudgift på 508 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne med i alt 242 mio. kr. mod en nettoudgift på 447 mio. kr. i 2011. Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,10, hvilket er uændret i forhold til året før.

Til trods for en faldende restanceprocent stiger nedskrivninger på realkreditudlån. Det skyldes især lav omsættelighed og faldende priser på visse typer af ejendomme.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 2012 udgjorde 870 mio. kr. mod 704 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 166 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevise nedskrivninger på 118 mio. kr. og en stigning i de individuelle nedskrivninger på 48 mio. kr.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditlån i procent af forfaldne ydelser 0,27 mod 0,31 på samme tidspunkt i 2011.

Siden årets begyndelse er der overtaget 168 ejendomme og solgt 176 ejendomme. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde 77 ultimo 2012.

Realkreditlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår nedenfor. 6% af udlånet til private ligger ud over 80% af ejendommens aktuelle værdi mod 5% ved udgangen af 2011.

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditlån

%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100		
2012	54	23	17	4	1	1	100	78
2011	56	23	16	4	1	0	100	76

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Resultat for Storkunder

Mio. kr.	2012	2011
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.369	2.227
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-140	- 224
- junior covered bonds	-26	-15
I alt	2.203	1.988
Driftsomkostninger	837	796
Indbetaling til Indskydergarantifonden	3	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	3
Basisindtjening før nedskrivninger	1.358	1.189
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit	36	-284
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	34	-40
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.288	1.513

Indtægter fra kundeaktivitet

Mio. kr.	2012	2011
Bruttoindtægter før aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	914	839
- Nykredit Asset Management	782	715
- CIB	1.417	1.350
I alt	3.113	2.904
Aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	-398	-337
- Nykredit Asset Management	-452	-399
- CIB	106	59
I alt	-744	-677
Basisindtægter efter aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	516	502
- Nykredit Asset Management	330	316
- CIB	1.523	1.409
I alt	2.369	2.227

STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med koncernens største og mest komplekse erhvervs kunder, alment boligbyggeri samt erhvervs kunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Forretningsområdet Storkunder varetager herudover koncernens forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter samt kapitalforvaltning og formuepleje. Storkunder består af forretningsenhederne CIB, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 1.288 mio. kr. mod 1.513 mio. kr. i 2011.

Resultatet afspejler et solidt aktivitetsniveau og fortsat meget lave nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift udviste en stigning i alle forretningsenhederne og steg med 142 mio. kr. til 2.369 mio. kr. i 2012.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, blev en udgift på 140 mio. kr. mod en udgift på 224 mio. kr. i 2011.

Nykredit Markets' bruttoindtægter fra kundeaktiviteter udgjorde 914 mio. kr., svarede til en fremgang på 75 mio. kr. i forhold til 2011. Resultatet er præget af øget aktivitet og kundetilgang.

Nykredit Asset Managements bruttoindtægter fra kundeaktiviteter udgjorde 782 mio. kr., hvilket svarede til en fremgang på 67 mio. kr. i forhold til 2011. Resultatet er præget af vækst i både formue under forvaltning og administration.

Nykredit Markets' indtægter efter afregning for distribution steg med 14 mio. kr. og udgjorde 516 mio. kr. i 2012.

Nykredit Asset Managements indtægter efter afregning for distribution steg med 14 mio. kr. og udgjorde 330 mio. kr. i 2012.

Driftsomkostninger steg med 41 mio. kr. og udgjorde 837 mio. kr. i 2012.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 36 mio. kr. for realkredit og 34 mio. kr. for bank mod en samlet nettoindtægt på 324 mio. kr. i 2011. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,02 af realkreditudlånet og 0,35 af bankudlånet.

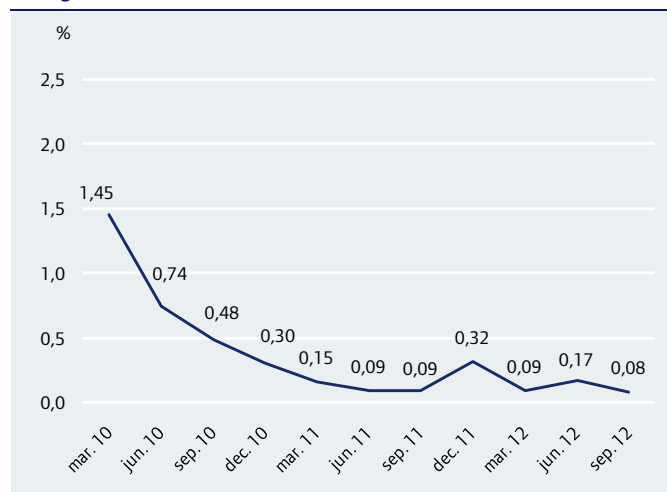
Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier for realkreditlån

%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100		
2012	72	21	6	1	0	0	100	57
2011	73	19	6	1	0	1	100	55

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Aktivitet for Storkunder

Mio. kr.	2012	2011
Realkredit		
Bruttonyudlån	35.460	29.487
Udlån til nominal værdi – ultimo	173.599	161.426
Periodens nedskrivninger i procent af udlån	0,02	-0,18
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	104	140
- Gruppevise nedskrivninger	63	80
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,10	0,14
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	3	7
Bank		
Udlån – ultimo	19.655	24.105
Indlån – ultimo	16.286	19.401
Periodens nedskrivninger i procent af udlån	0,35	-0,19
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.729	1.959
- Gruppevise nedskrivninger	81	129
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	8,43	7,97
Garantier mv. – ultimo	936	1.582
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	8	51
Formue under forvaltning	103.698	101.331
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	513.675	334.796
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	46.518	35.417

**Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter termin**

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) faldt med 331 mio. kr. og udgjorde 1.977 mio. kr. ultimo 2012. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde henholdsvis 167 mio. kr. og 1.810 mio. kr. Faldet i 2012 kan henføres til et fald i både de gruppevise og individuelle nedskrivninger på henholdsvis 65 mio. kr. og 266 mio. kr.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominal værdi steg med 12,2 mia. kr. til 174 mia. kr. ultimo 2012. Bruttonyudlånet steg i 2012 med 6,0 mia. kr. og udgjorde 35,5 mia. kr. ultimo 2012.

Bankudlånet faldt med 4,5 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 19,7 mia. kr. ultimo 2012.

Bankindlånet faldt med 3,1 mia. kr. og udgjorde 16,3 mia. kr. ultimo 2012.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 2,4 mia. kr. og udgjorde 104 mia. kr. ultimo 2012. Formue under administration steg med 179 mia. kr. og udgjorde 514 mia. kr. ultimo 2012.

Ved septemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,08 mod 0,09 på samme tidspunkt i 2011.

Realkreditudlånets sikkerhedsmæssige placering fremgår af tabellen på side 17. Opgørelsen indeholder ejendoms kategorier med forskellige lånegrænser, hvorfor der for en mere detaljeret beskrivelse af realkreditudlånets sikkerhedsmæssige stilling henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012 på nykredit.dk/rapporter.

Internationale aktiviteter

Nykredit belåner danske og udvalgte internationale erhvervs-kunders ejendomme i udlandet med realkreditlån underlagt dansk lovgivning. Udlånet omfatter ejendomme i Finland, Norge, Storbritannien, Sverige og Tyskland.

Basisindtægter af de internationale realkreditaktiviteter steg med 84 mio. kr. og udgjorde 276 mio. kr. i 2012.

Realkreditudlånet til nominal værdi udgjorde 46,7 mia. kr. ultimo 2012 mod 36,6 mia. kr. ultimo 2011. Bestanden fordeler sig blandt andet med 21,6 mia. kr. i Sverige, 14,7 mia. kr. i Tyskland og 6,2 mia. kr. i Storbritannien mod henholdsvis 16,3 mia. kr., 11,9 mia. kr. og 4,3 mia. kr. i 2011.

Nedskrivninger på internationale realkreditudlån udgjorde 9 mio. kr. i 2012. Der er i 2012 foretaget tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger på et antal lån med samlet 1 mio. kr.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	2012	2011
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-104	15
- fonds	212	644
I alt	108	659
Driftsomkostninger	646	624
Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer	-265	166
Indbetaling til Indskydergarantifonden ¹	9	100
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	227	195
Basisindtjening før nedskrivninger	-509	-426
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	12	20
Basisindtjening efter nedskrivninger	-521	-446
Beholdningsindtjening	2.444	179
Resultat før kapitalomkostninger	1.923	-267
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-465	-462
Resultat før skat	1.458	-729

¹ Indbetaling til Indskydergarantifonden i 2011 vedrører afviklingen af Amagerbanken A/S, Fjordbank Mors A/S og Max Bank A/S.

Aktivitet

Mio. kr.	2012	2011
Bank		
Udlån – ultimo	2.968	2.666
Indlån – ultimo	2.049	2.989
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	91	91
- Gruppevise nedskrivninger	15	0
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	3,43	3,32
Garantier mv. – ultimo	202	211
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	-	-

KONCERNPOSTER

Der er en række resultat- og balanceposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under Koncernposter og omfatter omkostninger til enkelte stabsfunktioner, it-udviklingsomkostninger samt indbetalinger til Indskydergarantifonden. Koncernposter omfatter endvidere koncernens samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening". Aktiviteten i koncernenheden Finans samt selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Resultatet før skat blev 1.458 mio. kr. mod et underskud på 729 mio. kr. i 2011.

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 212 mio. kr. mod 644 mio. kr. i 2011. Ændringen kan henføres til et fald i Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente fra 1,27% i 2011 til 0,43%.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorenteudgifter vedrørende supplerende kapital og købet af Totalkredit.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger blev 646 mio. kr. mod 624 mio. kr. i 2011.

Særlige værdireguleringer mv., som omfatter værdiregulering af visse personaleydelse og domicilejendomme, blev en nettoindtægt på 265 mio. kr. i 2012 mod en udgift på 166 mio. kr. året før. Nettoindtægten er påvirket af en værdiregulering på 313 mio. kr., der vedrører en regulering af koncernens seniorordning, der blev opsagt primo 2012, samt regulering af pensionshensættelser. Resultatet er negativt påvirket af en hensættelse på 48 mio. kr. vedrørende udgifter i forbindelse med personalereduktioner.

Beholdningsindtjening

Koncernens beholdningsindtjening udgjorde 2.444 mio. kr. mod 179 mio. kr. i 2011.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 1.837 mio. kr. efter modregning af 80 mio. kr. for en tabsgaranti stillet af Nykredit Holding over for Nykredit Bank. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 152 mio. kr. Herudover indeholder beholdningsindtjeningen realiseret avance fra salg af strategiske aktier på 455 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Hertil kommer realisation af aktier klassificeret som disponible for salg og kursregulering af Kalvebod-udstedelser. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Nykredit Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

KONCERNENS KAPITALSTYRING

KAPITALPOLITIK OG STRUKTUR

Nykredit har en målsætning om at kunne fastholde et aktivt udlån til kunderne uanset konjunkturf forholdene og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating. Det indebærer blandt andet, at Nykredit bør have kapital til at dække den stigning i det lovpligtige krav, der beregningsmæssigt følger af højere restancer og tab i en hård lavkonjunktur.

Kapitalberedskabet koncentrerer sig i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S for at sikre strategisk fleksibilitet og handlefrihed. Datterselskaberne tilføres kapital efter behov.

Kapitalpolitik under nuværende regler (Basel II)

Kapitalkravet opgøres som summen af Søjle I (modelberegninger) og Søjle II (supplerende individuelt solvensbehov). Det samlede kapitalkrav benævnes tilstrækkelig basiskapital og udgør 31,3 mia. kr., heraf 23,9 mia. kr. i Søjle I og 7,4 mia. kr. i Søjle II. Solvensbehovet udgør 9,6% af de risikovægtede poster.

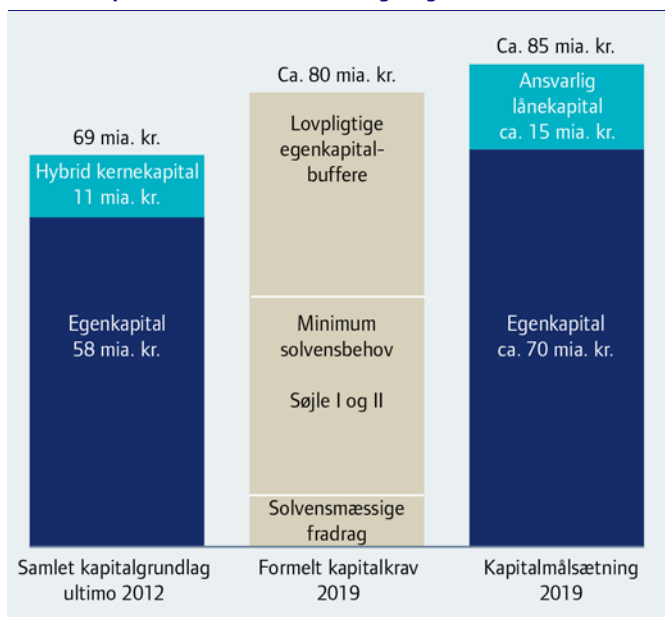
Kapitalkravet skal efter lovgivningen vurderes over for selskabets kapitalgrundlag efter fradrag. De solvensmæssige fradrag udgør 5,8 mia. kr. og dækker immaterielle aktiver som fx goodwill, hvortil kommer en række beregningsmæssige fradrag.

Det er Nykredits kapitalpolitiske målsætning at have en egenkapital, der dækker:

- *Solvensmæssige fradrag* på 5,8 mia. kr., hvor godt halvdelen er relateret til goodwill
- *Tilstrækkelig basiskapital (Søjle I og Søjle II)* på 31,3 mia. kr., der inkluderer en vurdering af konsekvenserne af en svagt forringet konjunktursituation. Der er i beregningen af den tilstrækkelige basiskapital taget højde for eventuelle særlige risici knyttet til Nykredits forretningsaktiviteter, og der er endvidere indlagt relevante

Nykredit Realkredit-koncernen

Skønnet kapitalsituation under fremtidige regler



buffere i beregningerne.

- *Konjunkturbuffer* på 14,3 mia. kr., der beregnes som væksten i kapitalkravet ved en hård lavkonjunktur med en arbejdsløshed på 6,5%-10% og en rente på 5,5%-7%. Konjunkturbufferen fastlægges ved brug af stresstest.

I alt et kapitalpolitisk behov for egenkapital i niveauet 51,4 mia. kr.

Kapitalpolitik under fremtidige regler (Basel III)

Der er i EU enighed mellem Ministerrådet, Parlamentet og Kommissionen på alle væsentlige punkter i relation til de nye kapitaldækningsregler. De nye regler forventes vedtaget i 2. kvartal 2013, og de indføres gradvist frem mod 2019.

Vi skønner, at det fremtidige kapitalbehov vil ligge i niveauet 16% af de risikovægtede poster, hvoraf de 14% skal udgøres af egenkapital. Den resterende kapital kan udgøres af supplerende kapital eller kapital af bedre kvalitet. Kapitalbehovet vil endvidere stige som følge af ændrede beregningsregler for de risikovægtede poster. Målt på koncernniveau er de risikovægtede poster i dag på 326,8 mia. kr. Vurderingen er, at de alt andet lige vil stige til 425-450 mia. kr. som følge af ændrede lovgivningsmæssige beregninger.

De nye kapitalkrav består af de hidtidige krav plus lovpligtige egenkapitalbuffere på 2,5% til 5% af de risikovægtede poster plus et yderligere egenkapitalkrav for systemisk vigtige institutter. Nykredit forventes som den største långiver i Danmark at blive omfattet af samtlige krav.

I Nykredits tilfælde skønnes udsvingene i de lovpligtige bufferkrav i store træk at blive modsvaret af de udsving i de risikovægtede poster, som ændrede konjunkturf forhold (arbejdsløshed mv.) normalt medfører. Det betyder, at kapitalkravet bliver omtrent det samme for Nykredit under højkonjunktur og lavkonjunktur.

Alt i alt forventes de nye regler at fordoble Nykredits kapitalbehov i forhold til den tilstrækkelige basiskapital. Det nye kapitalbehov skønnes at ville udgøre 70 mia. kr. i egenkapital inklusive en forretningsmæssig buffer på 5 mia. kr., hvortil kommer ca. 15 mia. kr. i anden ansvarlig kapital. Kapitalniveauet kan ændre sig, når de endelige regler fra EU og de danske myndigheder foreligger.

Stigninger i udlånet over de kommende år vil medføre yderligere kapitalkrav. En stigning i de risikovægtede poster på 1% medfører en stigning i kapitalkravet på 0,7 mia. kr.

Den nødvendige stigning i egenkapitalen, givet de øgede kapitalkrav, skal ske over de næste ca. 6 år. Nykredits bestyrelse vil løbende tage stilling til tiltag, der sikrer den nødvendige vækst i egenkapitalen.

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL OG SOLVENSBEHOV

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har en tilstrækkelig basiskapital. Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

Der tages i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne. Koncernens tilstrækkelige basiskapital var 31,3 mia. kr. ultimo 2012, svarende til et individuelt solvensbehov på 9,6%.

Nykredit Realkredit-koncernen**Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov**

Mio. kr.	2012	2011
Kreditrisiko	18.285	17.962
Markedsrisiko	3.812	5.821
- heraf stresset VaR	2.372	2.797
Operational risiko	1.662	1.373
Risiko på egne ejendomme	133	128
Søjle I i alt	23.893	25.284
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.506	2.463
Andre forhold ¹	2.104	2.743
Model- og beregningsusikkerhed	2.776	2.916
Søjle II i alt	7.385	8.122
Tilstrækkelig basiskapital i alt	31.278	33.405
Risikovægtede poster i alt	326.775	348.155
Individuelt solvensbehov (%)	9,6	9,6

¹ Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisiko og likviditetsrisiko.

Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov

%	2013	2014	2015
Grundscenarie			
BNP, vækst	1,1	1,6	2,1
Renter ¹	0,9	1,1	1,5
Ejendomspriser, vækst	0,7	2,4	2,0
Arbejdsløshed	4,3	4,2	4,2
Dansk aktieindeks, vækst	2,0	2,0	2,0
Svagt forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
BNP, vækst	0,0	0,0	0,4
Renter ¹	2,3	2,8	3,7
Ejendomspriser, vækst	-3,0	-3,0	0,0
Arbejdsløshed	5,0	5,4	5,2
Dansk aktieindeks, vækst	-5,0	-5,0	0,0
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt i konjunkturbuffer)			
BNP, vækst	-3,0	-2,0	0,0
Renter ¹	5,5	6,5	7,0
Ejendomspriser, vækst	-12,0	-10,0	-5,0
Arbejdsløshed	6,5	9,0	10,0
Dansk aktieindeks, vækst	-10,0	-10,0	-5,0

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og risiko på egne ejendomme og udgjorde 23,9 mia. kr. ultimo 2012.

Søjle II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Søjle II-kravet er opgjort til 7,4 mia. kr. ultimo 2012. Kapitalkravet under et svagt konjunkturtilbage-slag fastlægges ved brug af stresstest.

Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et usikkerhedstillæg svarende til 10% af de beregnede størrelser.

STRESSTEST OG KONJUNKTURBUFFER

Nykredit foretager en lang række modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger, der bruges til at fastlægge den tilstrækkelige basiskapital ved den aktuelle konjunktur og i en eventuel hård lavkonjunktur. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau, og de indgår i bestyrelsernes årlige vurdering af det individuelle solvensbehov. I opgørelsen af kapitalbehovene står stresstestene ikke alene men indgår sammen med forretningsmodel, risikoprofil og kapitalsammensætning i en samlet vurdering.

I kapitalfremskrivningsmodellen indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for koncernens kunder. En helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen er sammenhængen mellem udviklingen i de makroøkonomiske faktorer og låntagernes kreditrisikoparametre i de forskellige scenarier.

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Rente
- Ejendomspriser
- BNP-vækst
- Aktiekursudvikling
- Arbejdsløshed.

Der arbejdes med tre scenarier for den økonomiske udvikling. Et grundscenarie, et svagt forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur. Kapitalbehovet for kreditrisiko under både et svagt forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur bygger på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabets størrelse i tilfælde af kundemisligholdelse (LGD).

Scenarie: Grundscenarie

Scenariet er en fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i koncernens vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb i 2013-2015

Scenariet udvælges, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Kapitaltillægget for svagt forringet konjunkturforløb afspejler, hvor meget koncernens kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer.

Der tages højde for eventuelle negative driftseffekter som følge af forøgede nedskrivninger mv. Ved at medregne usikkerhedstillægget i Søjle II, som er en central del af solvensbehovet, tages der højde for en potentiel stigning i kapitalkravet.

Tillægget for svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 2,5 mia. kr. ultimo 2012.

Scenarie: Hård lavkonjunktur (konjunkturbufferen)

Det er en central del af Nykredits kapitalpolitik at have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag også på lang sigt.

Nykredit beregner løbende konsekvensen af en eventuel hård lavkonjunktur i kombination med et relativt højt renteniveau. Det forudsættes, at det nuværende udlån fastholdes uanset de forringede konjunkturer, når størrelsen på konjunkturbufferen fastlægges.

Ultimo 2012 udgjorde konjunkturbufferen 14,3 mia. kr.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov i Nykredit-koncernen samt alle koncernens selskaber.

ORGANISATION, LEDELSE OG SAMFUNDSANSVAR

FINANSIEL BÆREDYGTIGHED OG SAMFUNDSANSVAR

Et samfund i forandring har brug for stærke finansielle virksomheder til at understøtte forandringerne og sikre finansielle løsninger, der er holdbare på både kort og lang sigt.

Som aktør på markedet er Nykredits idégrundlag Finansiell bæredygtighed. Det betyder,

at vi

- baserer vores forretning på klare etiske rammer og langsigtede relationer
- skaber nye og dynamiske muligheder for kunder og investorer
- lægger vægt på en afstemt risikostyring og stærk kapitalstruktur.

at man

- som kunde oplever, at vi i vores rådgivning tænker i helheder, giver dig overblik og styrker dine handlemuligheder
- som partner møder kompetence, respekt og vilje til at opnå gensidigt udbytte
- som investor tilbydes en bred vifte af investeringsmuligheder med fokus på sikkerhed og gennemsigthed
- som medarbejder kan udvikle sit fulde potentiale i balance mellem arbejdsliv og privatliv
- som samfundsborger kan forvente, at vi bidrager til et stabilt og effektivt finansielt marked og samtidig har et bredt samfundengagement.

Nykredits forhold til kunder, partnere, investorer, samfundet og medarbejdere er beskrevet i rapporten Om Nykredit 2012 – CSR-rapport om Finansiell bæredygtighed, som findes på nykredit.dk/rapporter.

STRATEGI SKAL STYRKE VÆKSTEN PÅ BANKOMRÅDET

Nykredit har en strategi, der skal bane vejen for en markant forretningsudvikling.

Strategien skal videreudvikle koncernen forretningsmæssigt med bank og realkredit som de bærende elementer.

Strategien understøtter samtidig Totalkredit-samarbejdet som en strategisk vigtig del af realkreditforretningen.

Danmark er det primære geografiske fokusområde for forretningsvæksten.

Bærende forretningsprincipper

Strategien bygger på en række bærende forretningsprincipper, der fastlægger den måde, Nykredit udfører og organiserer sit arbejde på:

- Kunden over alt
Vi tager udgangspunkt i kundernes ønsker og behov – vi er markedsdrevet og kundeorienteret.
- Gennemsigthed
Det fremgår klart og tydeligt, hvordan vi organiserer os, hvad og hvordan vi prioriterer og dermed, hvordan vi skaber værdi for kunderne og for Nykredit.

- Tænk nyt
Vi prioriterer og skaber rammerne for nytænkning som led i bedst mulig og mest fleksibel udnyttelse af Nykredits samlede ressourcer.
- Balanceret rentabel forretning
Vi er målrettede mod rentable forretninger byggende på langsigtede og holdbare relationer under hensyntagen til Nykredits og vores kunders risiko.
- Ressourcemobilitet
Vi er fokuseret mod hensigtsmæssig og omkostningsbevidst udnyttelse af ressourcerne til bedst gavn for koncernen.

Koncernstrategiske ambitioner

Nykredit har fastlagt fire langsigtede målsætninger for koncernen:

- Nykredit er en ledende aktør i den finansielle sektor i Danmark
- Nykredit hviler og udvikler sig på to stærke ben – bank og realkredit
- Nykredit har de mest tilfredse kunder blandt de ledende landsdækkende aktører
- Nykredit er blandt de mest attraktive og krævende arbejdspladser i Danmark.

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 14 medlemmer, hvoraf de 9 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og de 5 vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Bestyrelsen er selskabets øverste ledelsesorgan, som træffer beslutninger af strategisk og principiel karakter, og som udstikker rammerne for den daglige ledelse, der varetages af koncerndirektionen.

Nykredit ønsker, at bestyrelsen skal have en passende størrelse, sammensætning og mangfoldighed samt råde over de kompetencer, der er nødvendige for at sikre, at bestyrelsen til enhver tid er i stand til at varetage de ledelsesmæssige opgaver og det ansvar, der påhviler bestyrelsen som selskabets øverste ledelsesorgan.

Bestyrelsen forholder sig løbende til bestyrelsens kompetenceprofil. Det er besluttet, at bestyrelsen bør have særlige kompetencer inden for følgende områder:

- Strategiske forhold
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Juridiske og lovgivningsmæssige forhold af betydning for finansiell virksomhed
- Ledelse af større virksomheder
- Markeds-mæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR, it og processer
- Kreditmæssige forhold.

Nærmere oplysninger om bestyrelsens kompetenceprofil og de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer samt yderligere information om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed findes på nykredit.dk/organisation.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg samt et nomineringsudvalg. Disse bestyrelsesudvalg fører tilsyn med særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalget fungerer som et fælles revisionsudvalg for de selskaber i Nykredit-koncernen, der har pligt til at oprette et sådant udvalg. Ud over Nykredit Realkredit A/S drejer det sig om Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Revisionsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Anders C. Obel og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har udpeget koncernchef Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

Organisation og ansvarsfordeling

Bestyrelse

- Overordnet styring og strategisk ledelse
- Fastlægger overordnede politikker og retningslinjer

Revisionsudvalg

- Overvåger regnskabs- og revisionsforhold samt forhold vedrørende intern kontrol og risikostyring

Vederlagsudvalg

- Forbereder og indstiller vederlagspolitikken

Nomineringsudvalg

- Indstiller kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion
- Forbereder beslutning om bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil

Koncerndirektion

- Overordnet daglig ledelse
- Strategisk planlægning og forretningsudvikling
- Udmønter politikker og retningslinjer

Koncernkomitéer

- Ledelse og disponering inden for udvalgte fagområder

Kredit

- Styrer og udmønter kreditpolitik
- Godkender større engagementer mv.

Finans

- Styring af markedsrisiko
- Tiltræder rammer for markedsrisiko på selskabsniveau
- Operationel likviditetsstyring

ALCO

- Overordnet balance- og likviditetstyring
- Styring af sikkerheder bag SDO'er

Risiko

- Overordnet kapital- og risikostyring
- Overordnet risikopolitik
- Godkender risikomodeller

Revision

- Behandler emner af revisionsmæssig karakter

Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

Rådgivning

- Fastlægger retningslinjer for Nykredits rådgivning

Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter

Pris

- Behandler vejledende priser på koncernens produkter

It-portefølje

- Beslutter og godkender den samlede it-indsats

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, overvåge om Nykredit-koncernens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. samt at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Der har i 2012 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen og koncernchef Steffen Kragh, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafklønning, til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne samt at overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Der har i 2012 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Nomineringsudvalget

Nomineringsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen, koncernchef Steffen Kragh og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Der har i 2012 været afholdt fem møder i udvalget.

Koncernkomitéer

Der er nedsat en række koncernkomitéer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. Komitéerne har alle repræsentation af ét eller flere koncerndirektionsmedlemmer.

Koncernkomitéen Kredit har til formål at skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit-koncernen inden for kreditområdet.

Koncernkomitéen Finans har til formål at sikre en effektiv styring af fonds- og fundingområdet i Nykredit-koncernen.

Koncernkomitéen ALCO har som primær opgave at overvåge og koordinere områderne likviditet samt balance- og kapitalstruktur.

Koncernkomitéen Risikos overordnede formål er at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov.

Koncernkomitéen Revisions formål er at behandle emner af revisionsmæssig karakter, herunder intern og ekstern revisions rapportering

(koncernrevisionsplan, protokollater og ledelsesresuméer), og forberede emner til behandling i revisionsudvalget.

Koncernkomitéen Beredskab har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner.

Koncernkomitéen Rådgivning fastlægger de overordnede retningslinjer for Nykredits rådgivning, herunder koordinering af de rådgivningsmæssige budskaber og anbefalinger på tværs af låne- og investerings-siden og på tværs af taktisk og strategisk aktivallokering.

Koncernkomitéen Produkters overordnede formål er at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter, der kan medføre væsentlige risici for koncernen, modparten eller kunder, sker i overensstemmelse med koncernens forretningsmodel.

Koncernkomitéen Pris behandler Nykredits vejledende priser inden for bank og realkredit.

Koncernkomitéen It-portefølje beslutter og godkender koncernens samlede it-indsats, herunder fordelingen af ressourceanvendelsen på systemudviklings-, forvaltnings- og driftsaktiviteter inklusive outsourcete aktiviteter.

CORPORATE GOVERNANCE

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har besluttet, at Nykredit Realkredit-koncernen i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit Realkredit-koncernen, med de tilpasninger, der følger af koncernens særlige ejer- og ledelsesstruktur, efterlever Komitéen for god Selskabsledelses reviderede Anbefalinger for god selskabsledelse. Anbefalingerne er en del af NASDAQ OMX Copenhagens A/S' regelsæt.

Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

Nykredit Realkredit A/S adskiller sig fra et sådant traditionelt børsnoteret selskab ved kun at have en aktionær, Nykredit Holding A/S, der har en begrænset aktionærkreds bestående af Foreningen Nykredit, Foreningen Østifterne, Industriens Fond og PRAS A/S.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i en dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog med selskabsledelsen. Bestyrelsen anser derfor ikke denne del af anbefalingerne som relevant for Nykredit Realkredit-koncernen.

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed. Selskabet ejes 100% af Nykredit Holding A/S, der har til for-

mål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit Holding A/S med en ejerandel på 89,80% af aktierne er Foreningen Nykredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit-koncernen og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed.

Et flertal af bestyrelsesmedlemmerne i Nykredit Holding A/S, der med enkelte undtagelser tillige indgår i bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S, udpeges af Foreningen Nykredit blandt de repræsentantskabsmedlemmer, der indgår i foreningens bestyrelse. Disse er alle valgt af foreningens medlemmer, der er låntagere i Nykredit Realkredit A/S, og af obligationsejerne. Denne bestyrelsesstruktur vurderes at være hensigtsmæssig, da Foreningen Nykredit, Nykredit Holding A/S og Nykredit Realkredit A/S har samme målsætning og fælles interesser. Bestyrelsen anser derfor ikke anbefalingen om, at mindst halvdelen af bestyrelsens medlemmer skal være uafhængige af kontrollerende aktionærinteresser som relevant for Nykredit Realkredit-koncernen.

Yderligere information om Nykredits organisation og corporate governance i Nykredit kan ses på nykredit.dk/corporategovernance.

AFLØNNINGSFORHOLD

Bonusordninger

Bestyrelsen og koncerndirektionen er ikke omfattet af variabel aflønning – herunder bonusprogrammer. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af note 11.

Risikotagere

Koncernen har udpeget 30 risikotagere, ligesom der er 9 datterselskabsdirektører med variabel aflønning. Antallet er uændret i forhold til 2011. Denne gruppe er som følge af lov om finansiel virksomhed omfattet af særlige restriktioner primært i relation til udbetaling af bonus. Det drejer sig bl.a. om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne obligationer i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

Risikotagerne er udpeget af bestyrelsen med afsæt i størrelsen af det tab den enkelte kan påføre Nykredit via kredit- eller markedsrisiko.

Det forhold, at Nykredit er Danmarks største kreditgiver til indenlandske kunder, betyder, at størstedelen af risikotagerne er udpeget på baggrund af deres mulighed for at påføre Nykredit kreditrelaterede tab.

Den hensatte bonus for 2012 udgjorde 16 mio. kr. for samtlige datterselskabsdirektører og væsentlige risikotagere mod en faktisk optjent bonus på 11 mio. kr. for 2011. Den hensatte bonus for 2012 svarer til 25% af gruppens samlede løn.

Den samlede aflønning til væsentlige risikotagere fremgår af note 11. Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.dk/vederlagspolitik.

Individuelle bonusordninger

Nykredit har etableret en række individuelle bonusordninger til koncernens øverste ledere samt specialister på nøgleområder.

Ledere med direkte reference til koncerndirektionen samt øvrige udvalgte ledere er omfattet af en individuel bonusordning, der kan medføre bonus på maksimalt tre måneders løn. For 2012 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere 9 mio. kr. mod en udbetalt bonus på 10 mio. kr. for 2011. Den hensatte bonus for 2012 svarer til 4% af gruppens samlede løn.

Udvalgte ledere og medarbejdere i Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen er omfattet af individuelle bonusordninger svarende til markedsstandarden. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2012 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere 93 mio. kr. mod en udbetalt bonus på 56 mio. kr. for 2011. Den hensatte bonus for 2012 svarer til 54% af gruppens samlede løn.

Der findes tilsvarende individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere med ansvar for de største kunder. For 2012 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere 16 mio. kr. mod en faktisk udbetalt bonus på 13 mio. kr. for 2011. Den hensatte bonus for 2012 svarer til 10% af gruppens samlede løn.

Generel ordning

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke længere omfattet af bonusordninger men kan på individuel basis tildeles performancetillæg. For 2012 er der hensat 10 mio. kr. til performancetillæg mod en samlet udbetalt bonus på 13 mio. kr. for 2011. Det hensatte performancetillæg for 2012 svarer til godt 0,5% af gruppens samlede løn.

Hensat bonus

Den samlede regnskabsmæssige udgift til bonus og performancetillæg for 2012 udgjorde 144 mio. kr., mod en samlet regnskabsmæssig udgift i 2011 på 102 mio. kr. Stigningen er primært en følge af den betydelige fremgang i beholdningsindtjeningen i 2012. Den samlede regnskabsmæssige udgift til bonus og performancetillæg for 2012 svarer til 6% af den samlede løn.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Koncernens interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Nykredit-koncernen udvider og styrker løbende overvågning og kontrol af risici. Der udarbejdes løbende risikorapportering på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici, operationelle risici og it-systemrisici.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse.

Koncernøkonomi varetager koncernens samlede økonomistyring og -rapportering samt regnskabsaflæggelse og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Datterselskabernes økonomifunktioner understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlige for datterselskabernes regnskabsaflæggelse, herunder at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

Som et led i sikringen af overholdelsen af gældende lovgivning er der blandt andet nedsat arbejdsgrupper, der følger og kommenterer nye og ændrede regnskabsregler og -praksis med henblik på at tilpasse den finansielle rapportering og regnskabsprocessen.

Koncernøkonomi udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning, og er ansvarlig for koncernens eksterne hel- og delårsrapportering.

Økonomifunktionerne i de enkelte datterselskaber er selvstændigt ansvarlige for det enkelte selskabs rapporteringer, og der rapporteres hver måned finansielle data samt ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til koncernøkonomi.

Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen, herunder en række koncernkomitéer under ledelse af en koncerndirektør.

Øvrige væsentlige aktører i forbindelse med regnskabsaflæggelsen er afdelingerne Finans, Risikostyring, Kredit og Administrationsservice, som bl.a. er ansvarlige for løbende risiko- og kapitalstyring, herunder rapportering, bogføring og overvågning af koncernens aktiviteter.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Behandling af rapportering fra den risikoansvarlige
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

Målet med koncernens kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

Direktionen har videredelegeret det daglige kontrolansvar, og den overordnede kontrol er baseret på tre funktionsniveauer:

- *Forretningen* – ledelsen i de enkelte enheder har ansvaret for at identificere, vurdere og håndtere de risici, der måtte opstå i forbindelse

delse med udførelsen af dens arbejde, samt sikre, at der til stadighed er etableret tilfredsstillende interne kontroller til håndtering af forretningens opgaver.

- *Risikofunktionerne* – består af en række tværgående afdelinger i Nykredit-koncernen, som bl.a. Kredit, Koncernøkonomi, decentrale økonomifunktioner, Risikostyring, herunder den risikoansvarlige, Compliance og it-sikkerhed. Disse afdelinger har ansvaret for at fastlægge politikker og procedurer på vegne af ledelsen. Derudover har afdelingerne et ansvar for at efterprøve, om politikker og procedurer efterleves, og om de interne kontroller udført af forretningsniveauet fungerer tilfredsstillende.
- *Revision* – består af intern og ekstern revision. Intern revision har på baggrund af en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen bl.a. ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit-koncernen og varetage den lovpligtige revision af årsrapporten i samarbejde med ekstern revision. Intern og ekstern revision påtegner årsrapporten og afgiver i den forbindelse revisionsprotokollat til bestyrelsen om eventuelle konstaterede forhold, som bestyrelsen skal orienteres om.

De tre funktionsniveauer skal sikre:

- Pålidelig intern og ekstern rapportering
- Overholdelse af lovgivning, andre eksterne regelsæt og interne retningslinjer
- Værdien af koncernens aktiver, herunder effektiv styring af relevante risici. I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning.

Information og kommunikation

Bestyrelsen har vedtaget en informations- og kommunikationspolitik, der bl.a. overordnet fastlægger kravene til den eksterne finansielle rapportering i overensstemmelse med lovgivningen og forskrifterne herfor. Nykredit ønsker at optræde med åbenhed og troværdighed – i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

Koncernens bestyrelse og direktion modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i koncernens forretningsområder og datterselskaber.

Risikorapporteringen tilgår bestyrelsen, direktionen, relevante ledelsesniveauer samt de enkelte forretningsområder og danner grundlag for ledelsesmæssige skøn i regnskabsudarbejdelsen. Nærmere omtale af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af særskilt publikation benævnt Risiko- og kapitalstyring 2012, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Overvågning

Koncernens revisionsudvalg modtager løbende rapportering fra direktionen og intern/ekstern revision om overholdelse af udstukne retningslinjer, forretningsgange og regler.

KONCERNENS RISIKOSTYRING

KONCERNENS KARAKTERISTIKA

Nykredits aktiviteter består af matchfundede realkreditudlån, bankind- og -udlån, handel med værdipapirer og finansielle instrumenter, kapitalformidling og -forvaltning samt pensionsopsparing og forsikringsformidling. Forretningsaktiviteterne medfører sammen med investeringsbeholdningen kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici.

Nykredit sigter mod at leve op til de bedste internationale standarder for risikostyring og åbenhed omkring koncernens risikoforhold. Nykredits avancerede modeller til kvantificering af koncernens risici er centrale i risiko- og kapitalstyringen.

Koncernens risikostyring er forankret i bestyrelsen og direktionen og er en central del af koncernens forretningsudøvelse. Nykredit søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt.

Koncernen værdiansætter sine investeringsaktiver til markedsværdi. Som konsekvens heraf udviser koncernens indtjening en vis volatilitet.

Nykredit offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten indeholder bl.a. en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningsforpligtelserne i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Rapporten beskriver desuden Nykredits risiko- og kapitalstyring. Rapporten findes på nykredit.dk/rapporter.

Nykredit offentliggør kvartalsvis en detaljeret rapportering om udlånsporteføljen fordelt på kapitalcentre. Denne rapportering, Cover pool disclosure, findes på nykredit.com/coverpool.

Balanceprincip

Langt størstedelen af koncernens udlån er realkreditudlån, som er reguleret af balanceprincippet. De lovgivningsmæssige rammer for balanceprincippet er fastlagt i lov om finansiell virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen.

Realkreditsystemets styrker

- Det lovfæstede balanceprincip sætter snævre rammer for likviditets- og markedsrisiko på realkreditudlånet og den tilhørende funding.
- Realkreditudlån ydes med pant i fast ejendom. Lovgivningen sætter en begrænsning på belåning af ejendomme til 60-80% afhængigt af ejendomstype. Tab på realkreditudlån er derfor meget begrænsede.
- Det lovmæssige placeringskrav indebærer, at 60% af kapitalkravet skal være placeret i børsnoterede obligationer. Realkreditstederne er derfor under normale markedsforhold karakteriseret ved en høj grad af likviditet.

Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Nykredit har valgt det overordnede balanceprincip, men opererer internt efter et regelsæt, der er betydeligt strammere end det specifikke balanceprincip. Derved har Nykredit bedre mulighed for at understøtte en smidig indfrielsesproces for kunderne selv i situationer, hvor det er vanskeligt at opkøbe specifikke obligationer i markedet.

Balanceprincippet er nøjere beskrevet på nykredit.com/documentation.

Sammenhængen mellem Nykredits overholdelse af balanceprincippet og matchfunding

Lån finansieret med realkreditobligationer og lån finansieret med særligt dækkede obligationer ydes efter ensartede principper mht. markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Mere end 99% af koncernens realkreditudlån er matchfundede med følgende karakteristika:

- Ved etablering af lån udsteder Nykredit på daglig basis de obligationer, der funder lånene.
- Der er til hvert lån knyttet en matchende funding, der sælges på obligationsmarkedet.
- Lånet er denomineret i samme valuta som de solgte obligationer.
- Lånets rente svarer til den effektive rente på de solgte obligationer mv.
- Fastforrentede lån har en fast funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån har ikke fast funding, men fundes med obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Kundens rente ændres ved refinansiering til den effektive rente på de solgte refinansieringsobligationer.
- Indfrielse af lån sker ved reduktion af den udestående funding, der matcher lånet. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.
- Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder.
- Nykredits indtjeningsmarginal består af et særskilt bidrag, der primært beregnes af restgælden, og kan ændres, hvis markedsvilkårene for Nykredit ændrer sig – eksempelvis i perioder med stigende tab. Dertil kommer diverse gebyrer.

Risikotyper

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.).

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Disse karakteristika betyder i praksis, at Nykredit har ubetydelige renterisici, valutarisici og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf.

KREDITRISICI

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser. Det gælder både modparter i form af Nykredits låntagere og modparter i forbindelse med finansielle kontrakter.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilling eller orientering.

Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger direktionen politikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Koncernkomitéen Kredit modtager på vegne af direktionen løbende større kreditansøgninger til bevilling.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen. Koncernkomitéen Kredit foretager rapportering om de enkelte engagementer. Koncernkomitéen Risiko har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og foretage rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau.

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger i overensstemmelse med koncernens målsætning om, at beslutninger som hovedregel tages tæt på kunden.

Kreditansøgninger, der ligger ud over centrenes beføjelser, behandles centralt af Kreditafdelingen. For både koncernen og dens datterselskaber gælder, at bevilling af engagementer over en vis størrelse tiltrædes af Koncernkomitéen Kredit eller af bestyrelsen i det enkelte

koncernselskab.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating beregnet ud fra Nykredits kreditmodeller og en vurdering af kundens økonomiske forhold og eventuelle andre specifikke forhold. Ved realkreditlån foretages desuden den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen.

Ved etablering af rammer for afledte finansielle instrumenter stilles ofte krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver koncernens selskaber mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler.

Mindst én gang årligt bliver engagementer over en vis størrelse og engagementer med risikosignaler gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer og foretages på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger.

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse.

Nykredit anvender desuden en statistisk model i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier for visse beboelsesejendomme. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger.

En betydelig del af koncernens realkreditudlån til privatkunder er formidlet gennem lokale og regionale pengeinstitutter. I disse tilfælde foretager pengeinstituttet den indledende vurdering af kunden og ejendommen.

Realkreditudlån til private formidlet af lokale pengeinstitutter er som hovedregel omfattet af en modregningsaftale for konstaterede tab. Modregningsretten er gældende i hele lånets løbetid for den del af lånet, der ligger over 60% af ejendomsværdien på udlånstidspunktet. I forbindelse med modregningsberettigede tab på et udlån har Totalkredit ret til efterfølgende at modregne den ovenfor anførte del af tabet i de provisioner, der betales til pengeinstitutterne for låneformidling.

Kreditrisikomodeller

Nykredit anvender internt udviklede (IRB) modeller ved opgørelsen af kreditrisici for størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

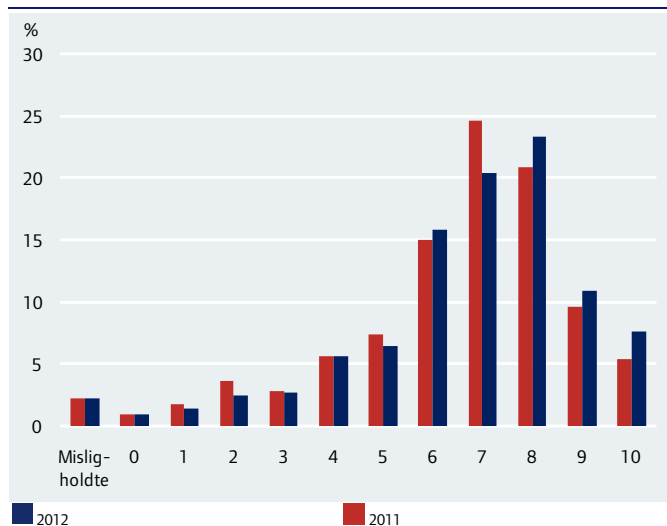
Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 40%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med 60%. LGD-niveauet for realkreditprodukter afspejler tabsniveauet fra lavkonjunktoren i 1991-1993.

For private kunder og mindre erhvervsvirksomheder benyttes en statistisk beregning af kundens kreditværdighed til at kredit-score kunden. Kundens PD beregnes ud fra kundens kredit-score og betalingsadfærd.

Elementer i beregning af kreditrisiko

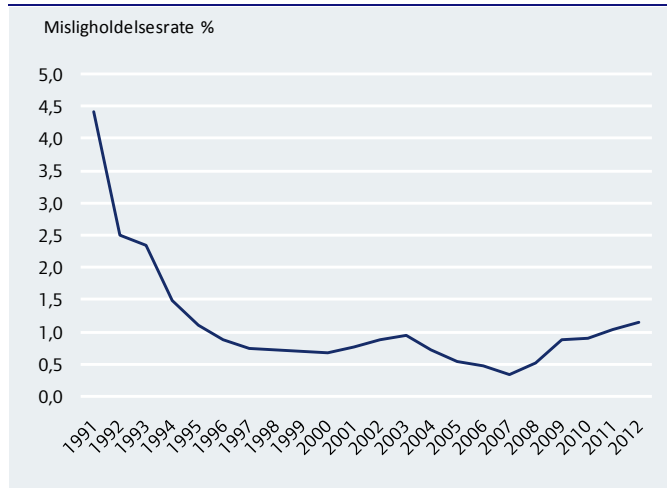
PD	Probability of Default er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit-koncernen.
LGD	Loss Given Default er tabsandelen på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Engagementsværdi	Kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
LTV	Loan-To-Value også kaldet belåningsværdi, er et realkreditlåns restgæld i forhold til den estimerede ejendomsværdi.
Misligholdelse	For realkreditprodukter anses et engagement for misligholdt, når kunden har haft restance i 75 dage. For bankprodukter gælder udsendelsen af 3. rykkerbrev. Derudover er et engagement også misligholdt hvis der foreligger en individuel nedskrivning eller et direkte tab på kunden.
Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens engagementer har separat LGD, LTV og engagementsværdi.	

Nykredit Realkredit-koncernen Udestående fordelt på ratingklasser



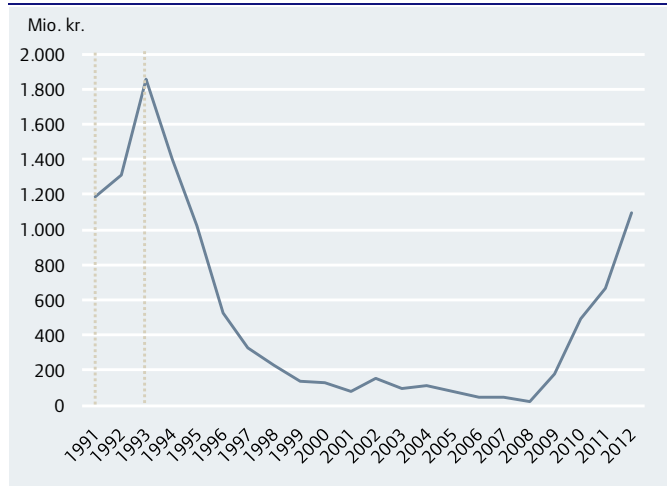
Note: Fordelingen viser det samlede udestående på ratingklasser, der afspejler kundernes sandsynlighed for at misligholde deres engagement med Nykredit. 10 er den bedste rating.

Nykredit Realkredit A/S Datagrundlag for beregning af PD – observerede misligholdelsesprocenter



Note: Opgjort som antal kunder.

Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter Datagrundlag for beregning af LGD – Konstaterede tab



Note: Data til LGD-niveau i relation til kapitaldækning: 1991-1993.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør således en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

LGD beregnes for hvert af kundens lån. På hovedparten af koncernens udlån beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantet i ejendommen yder god beskyttelse mod tab.

Udviklingen på markedet

Ud fra en restance- og misligholdelsesbetragtning er særligt forholdene på arbejds-, ejendomsmarkedet og renteniveauet vigtige.

2012 sluttede med en ledighedsprocent på 6,3 mod 6,2 ultimo 2011, der har således været en svag stigning i ledigheden gennem 2012. Det er Nykredits forventning, at ledigheden vil toppe ved udgangen af 2013 i et niveau omkring 6,5%. Set i et historisk perspektiv ligger den nuværende ledighed på omtrent samme niveau som for 2002 og 2003. Ledigheden er således ikke alarmerende høj, hvilket er en medvirkende årsag til, at restance- og tvangsauktionsniveauet er relativt lavt.

Renteudviklingen har ligeledes været positiv for restance- og tabsudviklingen.

Antallet af tvangsauktioner er faldet betydeligt i december 2012. Faldet afviger fra den ellers opadgående tendens i de seneste måneder af 2012. Antallet af tvangsauktioner ligger fortsat på et relativt højt niveau, og det er således 3. år i træk, hvor antallet af tvangsauktioner ligger på over 5.000. Det fortsat lave renteniveau trækker imidlertid i den modsatte retning og holder hånden under mange boligejere. Muligheden for afdragsfrihed giver desuden boligejerne bedre mulighed for at undgå tvangsauktion i tilfælde af ledighed eller andre hændelser med bortfald af indkomst. Vurderingen er, at antallet af tvangsauktioner vil udvikle sig stabilt i løbet af 2013.

Koncentrationsrisici

En vurdering af koncernens koncentrationsrisiko indgår som en naturlig del af koncernens risikostyring. Koncentrationsrisiko kan inddeles i to typer, enkeltkunde-koncentrationer og gruppevise koncentrationer.

Enkeltkunde-koncentrationer

I henhold til lov om finansiel virksomhed må enkelt-engagementer efter fradrag for særligt sikre aktiver ikke overstige 25% af basiskapitalen. Nykredit havde i 2012 ikke engagementer, der oversteg denne grænse. Koncernen har ingen store engagementer, der overstiger 10% af basiskapitalen. Koncernens største bevilgede engagement til ikke-finansielle modparter var 5,9 mia. kr., svarende til 9,5% af basiskapitalen. Koncernens tyve største bevilgede engagementer til ikke-finansielle modparter udgør tilsammen 64,5 mia. kr., svarende til 103% af basiskapitalen mod 114% ultimo 2011. Langt hovedparten af disse

engagementer er realkredit-udlån med deraf følgende sikkerheder. Nykredit har 45 ikke-finansielle modparter, der har et bevilget engagement på over 2% af basiskapitalen.

Gruppevise koncentrationer

Nykredit har en særlig krediteksponering mod privatkunder med pant i fast ejendom. Eksponeringen mod privatkunder med pant i fast ejendom udgjorde 61,6% af det samlede udlån mod 61,9% ultimo 2011. Herudover er Nykredit eksponeret mod landbrug, hvor den samlede eksponering udgør 8,8% af det samlede udlån mod 9,1% ultimo 2011.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80% ¹
Private andelsboliger	
Private beboelsesejendomme til udlejning	
Alment boligbyggeri	
Ungdomsboliger	
Ældreboliger mv.	
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60%
Fritidshuse	
Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	
Kontor- og forretningsejendomme ²	
Industri- og håndværksejendomme ²	
Kollektive energiforsyningsanlæg	
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40%

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Belåningsgrader (LTV)

Koncernen indførte i juni måned 2012 tolagsbelåning til privatkunder. Med tolagsbelåningen reduceres kravet til ekstra sikkerhed, som Nykredit-koncernen skal stille ved ejendomsprisfald. Denne løsning er medvirkende til at sikre, at kunderne fortsat kan tilbydes billig boligfinansiering samtidig med, at der kan gives realkreditlån på op til 80% af boligens værdi.

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien.

Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der sker afdrag på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Realkreditinstitutterne skal stille supplerende sikkerhed for hvert enkelt udlån finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer, hvis den løbende opgjorte belåningsprocent overskrider de lovmæssigt fastsatte belåningsprocenter. Størstedelen af realkreditudlånene har en oprindelig løbetid på 20-30 år.

Koncernen har siden december 2007 stillet supplerende sikkerhed ved udstedelse af junior covered bonds. Ved udgangen af 2012 havde koncernen udstedt for 43,3 mia. kr. junior covered bonds.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

Mio. kr./%	LTV						I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	391.192	156.539	108.415	23.328	9.170	6.926	695.570	76
Privat udlejning	73.437	23.971	12.932	1.483	639	565	113.027	65
Industri og håndværk	17.341	4.938	1.360	100	49	71	23.859	57
Kontor og forretning	86.980	23.014	4.213	499	221	224	115.151	54
Landbrug	71.199	20.729	7.971	1.394	662	599	102.553	61
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.852	-
Øvrige	14.033	2.660	922	60	40	70	17.785	50
I alt 2012	654.182	231.850	135.812	26.864	10.781	8.456	1.137.797	68
I alt 2011	639.976	218.468	124.416	23.446	7.446	4.335	1.085.890	66

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. Derfor giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

%	LTV						Midterste LTV % ²
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	
Ejerbolig	56	23	16	3	1	1	35
Privat udlejning	65	21	11	1	1	1	29
Industri og håndværk	73	21	6	0	0	0	26
Kontor og forretning	76	20	4	0	0	0	24
Landbrug	69	20	8	1	1	1	27
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige	79	15	5	0	0	0	21
I alt 2012¹	61	22	13	3	1	1	31
I alt 2011	63	21	12	2	1	0	30

¹ Beregnet på basis af restgæld ekskl. alment byggeri, hvorved i alt ikke summer til 100%.

² Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi, således viser LTV-medianen for ejerboliger, at 50% af restgælden ligger inden for en LTV-grænse på 35%.

Note: I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%. Af tabellen kan det fx udledes, at for ejerboliger er 79% af udlånet placeret inden for 60% af ejendomsværdien.

Nykredit følger udviklingen i udlånet i forhold til ejendomsværdierne (belåningsgraden/LTV) meget tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stresstest, der vurderer effekterne af markante prisfald på boligmarkedet. I disse analyseres udviklingen i fremtidige belåningsgrader for forskellige ejendomstyper og konsekvenserne heraf.

Af tabellen "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for koncernens realkreditudlån. I opgørelsen af udlånet fradrages den del, der er omfattet af offentlige garantier. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. Derfor giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation.

Andelen af teknisk insolvent boliggyld (boliggæld med en LTV på over 100%) er steget de sidste tre kvartaler af 2012. Stigningen sker særligt som følge af de faldende boligpriser.

Det skal bemærkes, at teknisk insolvente boligejere ikke i sig selv medfører tab for Nykredit. Den udløsende faktor for tab er typisk socioøkonomiske hændelser, såsom ledighed, skilsmisse eller sygdom. Skilsmisse er langt den hyppigste årsag.

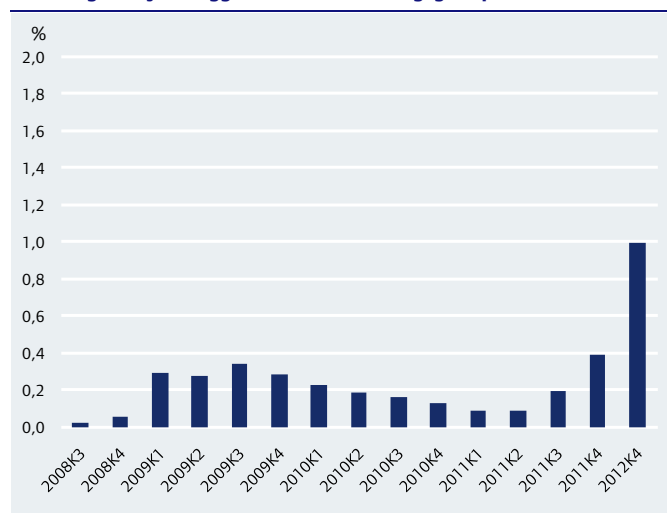
Der er en række karakteristika, der går igen for de områder, hvor Nykredit særligt oplever tab. De tre væsentligste karakteristika er:

- Faldende befolkningstal
- Højere ledighedsprocenter end på landsplan
- Længere salgstider end på landsplan.

Yderligere oplysninger om koncernens realkreditlånportefølje, Cover pool disclosure, findes på nykredit.com/coverpool.

Nykredit Realkredit-koncernen

Udviklingen i ejerboliggæld med en belåningsgrad på over 100



Note: Kun den del af udlånet, der har en belåningsgrad over 100%, er medtaget.

Modpartsrisiko

I Nykredit anvendes finansielle instrumenter fx derivater og genkøbskontrakter til servicering af kunder samt til styring af likviditet og markedsrisici. Derudover anvendes repo'er i den daglige likviditetsstyring.

Modpartsrisiko er et mål for, hvor stort et tab Nykredit kan lide i tilfælde af modpartens manglende betalingsevne. Til brug for kapitalkravsregningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

Nykredit Realkredit-koncernen

Kreditderivater i handelsbeholdningen

Nominal værdi 2012 Mio. kr.	Afstået risiko	Modtaget risiko	I alt
Finansielle institutter	-	-	-
Erhvervsvirksomheder	-	-	-
Stater	558	-	558
Indeks	-	448	448
Kreditderivater i alt 2012	558	448	1.006
Kreditderivater i alt 2011	1.041	1.428	2.469

Nykredit Realkredit-koncernen

Krediteksponeringer i investeringsporteføljerne

Mio. kr.	2012	2011
Statsobligationer		
Danmark	3.170	18.216
Eksponering mod GIISP-landene ¹	-	57
Øvrige lande	-5.162	-715
Eksponering i alt	-1.992	17.558
Realkreditobligationer, SDO'er og andre covered bonds		
Rating Aaa/AAA	41.136	63.089
Rating Aa1/AA+ – Aa3/AA-	18.336	33.800
Rating: A1/A+ – Baa3/BBB-	3.810	1.356
Rating: Ba1/BB+ eller derunder	70	-
Ikkeratede	9	7
Eksponering i alt	63.362	98.252
Kreditlegationer, m.m.		
Rating Aaa/AAA	514	-329
Rating Aa1/AA+ – Aa3/AA-	-	1.506
Rating: A1/A+ – Baa3/BBB-	4.171	4.560
Rating: Ba1/BB+ eller derunder	783	772
Ikke ratede	913	1.672
Eksponering i alt	6.381	8.181
Heraf:		
Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i danske pengeinstitutter ²	1.051	1.775
Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i andre pengeinstitutter ²	1.095	1.294
Kalvebod og Scandinotes	77	91
Strukturerede obligationer	9	53
Hedgefonde	-	-
Collateralised Loan Obligations (CLO)	-	-
Krediteksponering i alt	67.751	123.991

¹ Grækenland, Irland, Italien, Spanien og Portugal.

² Ekskl. Kalvebod og Scandinotes.

Note: Kalvebod og Scandinotes er strukturerede obligationer baseret på aktiver i form af hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital i skandinaviske pengeinstitutter.

Tallene i tabellen er ikke direkte sammenlignelige med noterne, da tallene her indeholder afledte finansielle instrumenter. Herudover anvendes et andet opgørelsesprincip.

Eksponeringsværdien for modpartsrisiko udgjorde 75,4 mia. kr. ved udgangen af 2012, og kapitalkravet udgjorde 1,3 mia. kr. Eksponeringen er fordelt på 49,0 mia. kr. i repo'er og 26,5 i derivater.

Modpartsrisikoen begrænses gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er hovedsageligt baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA.

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider drejer det sig om krav i relation til bl.a. kundens type, størrelse og kreditværdighed.

Nykredit begyndte i 2012 at cleare derivater via en clearing broker. Aktiviteten af clearede derivater i Nykredit vil i løbet af 2013 stige som følge af den kommende clearingpligt.

Værdiregulering af derivater

Markedsværdien af et finansielt instrument ændres i takt med de underliggende markedsparemetre, fx renter og valutakurser, og herved kan der opnås store markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

Nykredit værdiregulerer finansielle instrumenter til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler.

En række erhvervs kunder med variabelt forrentede realkreditlån har afdækket deres renterisiko gennem swapforretninger med Nykredit Bank.

De senere års rentefald har resulteret i stigende markedsværdier på blandt andet renteswaps og samtidig en øget kreditrisiko på de erhvervs kunder, der ikke løbende har stillet sikkerhed. Dette har medført, at der i de seneste år er foretaget en række justeringer af dagsværdien.

Der foretages løbende Credit Value Adjustment (CVA) på derivater indgået med kunder på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet.

Nykredits renterisiko på denne portefølje er meget begrænset. Risikoen afdækkes ved at indgå modsatrettede finansielle kontrakter med større europæiske og amerikanske pengeinstitutter under netting samt finansielle sikkerhedsstillelsesaftaler.

Kreditrisiko i investeringsporteføljen

Nykredits investeringsstrategi betyder, at fondsbeholdningen primært er investeret i højt ratede danske samt nord- og centraleuropæiske realkreditobligationer. Desuden er der investeret i højt ratede bankobligationer, mens investeringer i CDO'er, CLO'er og US subprime mv. er minimale.

Nykredit Realkredit-koncernen havde ultimo 2012 en negativ eksponering i statsobligationer på 2,0 mia. kr. Koncernen havde ingen eksponering i statsobligationer mod GIISP-landene.

Af Nykredit Realkredit-koncernens samlede eksponering i realkreditobligationer, SDO'er, andre covered bonds og kreditlegationer på i

alt 69,7 mia. kr. udgør eksponeringen mod papirer med rating Aa3/AA- eller derover 60,0 mia. kr.

MARKEDSRISICI

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.).

Nykredit-koncernen påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici.

Langt hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån. Det lovbestemte balanceprincip begrænser rente-, volatilitets-, valuta- og likviditetsrisici på realkreditudlån og den tilhørende finansiering.

Nykredits risici på realkreditaktiviteter er dog langt mindre, end lovgivningen giver mulighed for. Nykredit finansierer sine realkreditudlån efter matchfunding-princippet og har således kun ubetydelige likviditets-, rente- og refinansieringsrisici på sine realkreditaktiviteter.

Nykredits markedsrisici stammer derfor hovedsageligt fra placeringen af investeringsporteføljerne. Derudover er der markedsrisici i forbindelse med bankaktiviteterne.

Bevilling af rammer for markedsrisici for Nykredit Realkredit-koncernen foretages af bestyrelsen. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler og tiltræder direktionen via koncernkomitéen Finans rammer for markedsrisici til selskaberne i koncernen.

Nøgletal for markedsrisici

For at få et dækkende overblik over koncernens markedsrisiko opgør Nykredit forskellige nøgletal, som udtrykker følsomheder over for udviklingen på de finansielle markeder. Koncernens opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere forskellige værktøjer i form af statistiske modeller, stresstest og nøgletal med en række subjektive vurderinger.

De traditionelle risikomål såsom rente-, aktie-, volatilitets- og valutarisiko er såkaldte følsomhedstest for porteføljen. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigning/fald i renter, aktiekurser eller volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen. De traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at den pågældende begivenhed vil indtræffe i praksis, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen.

Value-at-Risk-modeller (VaR-modeller) kan bruges til at beregne, hvor meget værdien af porteføljen maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed. VaR-modeller indregner effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidig.

Value-at-Risk

VaR anvendes til den daglige interne styring og til opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Sikkerhedsniveauet i modellen er 99%, mens valg af tidshorisont er afhængigt af beregningernes konkrete formål. Til den daglige interne styring anvendes en tidshorisont på 1 dag, mens der i opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital benyttes en tidshorisont på 10 dage. VaR beregnes for både handels- og anlægsbeholdningen. Modellen tager højde for risikoen i spændet mellem realkreditobligationer og swaprenter.

Der foretages dagligt kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på investeringsporteføljerne i form af backtest, som skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

Som konsekvens af eventuelle nedre overskridelser på backtesten af den interne model tilføjer Nykredit løbende risikofaktorer for at give en mere præcis beskrivelse af den samlede risiko.

Koncernens samlede interne VaR var 78 mio. kr. ultimo 2012 mod 120 mio. kr. ultimo 2011. Ifølge Nykredits model ville koncernen således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt risikere at tabe 78 mio. kr. som følge af markedsbevægelser.

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende VaR ved opgørelse af kapitalkravet for markedsrisiko.

Nykredit Realkredit-koncernen Markedsrisici

Mio. kr.	2012			2011		
	Min.	Maks.	Ultimo	Min.	Maks.	Ultimo
Value-at-Risk (99%, tidshorisont på 1 dag)	66	155	78	89	321	120
Renterisiko (renteændring 100bp)	-83	579	193	-261	455	367
- heraf uden for handelsbeholdning	-27	155	86	-43	134	134
- heraf fra realkreditaktiviteter	-31	131	69	-7	108	50
Aktierisiko (generelt fald på 10%)	318	437	345	320	514	369
- heraf reguleret over egenkapitalen	173	248	177	203	336	255
Valutarisiko:						
Valutapositioner EUR	8	768	294	11	1.222	187
Valutapositioner ØVRIGE	-246	120	9	8	377	271
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	3	35	7	28	48	30

Note: Beregning af markedsrisici dækker både handels- og anlægsbeholdningen. Da en del af realkreditaktiviteterne er kategoriseret som anlægsbeholdning, er der overlap mellem renterisiko uden for handelsbeholdningen og renterisiko fra realkreditaktiviteter.

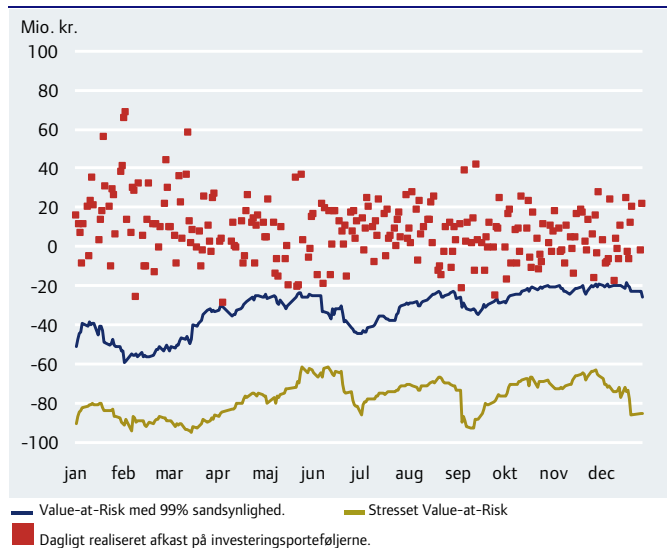
Til opgørelse af det lovpligtige kapitalkrav anvendes ligeledes et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorizont på 10 dage. Til brug for kapitalkravsopgørelsen beregner Nykredit en lidt mindre portefølje end den, der anvendes til den interne styring.

Som følge af nye kapitaldækningsregler indført pr. ultimo 2011 skal der, udover den almindelige VaR, beregnes en stresset VaR.

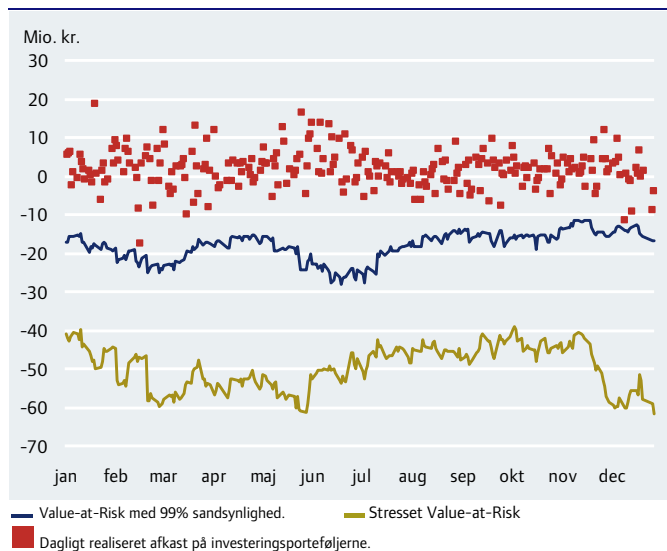
Stresset VaR opgøres tilsvarende med et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorizont på 10 dage. Stresset VaR beregnes af den aktuelle beholdning, men med volatiliteter og korrelationer (markedsdata) fra en særligt stresset periode. Måleperioden for markedsudsving er fastsat fra september 2008 til september 2009 for Nykredit Bank og marts 2008 til marts 2009 for Nykredit Realkredit. Denne periode fastsættes årligt på baggrund af de aktuelle beholdninger i henholdsvis Nykredit Realkredit og Nykredit Bank.

Den stressede VaR-beregning tillægges den almindelige VaR-beregning for at opgøre det samlede kapitalkrav.

Nykredit Realkredit A/S Backtest for samlede VaR-markedsrisici



Nykredit Bank A/S Backtest for samlede VaR-markedsrisici



Koncernens samlede VaR til kapitalkrav udgjorde 1.518 mio. kr. mod 2.036 mio. kr. ultimo 2011. Stresset VaR blev beregnet første gang pr. ultimo 2011.

Renterisiko

Koncernens renterisiko er risikoen for tab som følge af rentændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Koncernens renterisiko var 193 mio. kr. ved udgangen af 2012.

Låntagerne opnår en rente ved refinansieringen, der afspejler renten for de solgte obligationer. Kunden bærer således den fulde konsekvens af en ændring i renten.

Risikoen ved refinansiering er at skulle refinansiere gælden i en periode med et højt renteniveau eller i en periode, hvor lånevilkårene er ufordelagtige. For at mindske kundernes refinansieringsrisiko har Nykredit spredt sine refinansieringsauktioner mere ligeligt gennem året.

Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen måles ved gevinst/tab i en given valuta som følge af en styrkelse af DKK på 10%.

Nykredit Realkredit-koncernen valutaafdækker sine investeringer, men koncernen har dog mindre taktiske positioner i valuta for at opnå en positiv gevinst. Derfor har der kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2012.

Volatilitetsrisiko

Volatilitet er størrelsen af bevægelserne i prisen på et aktiv – fx bevægelsen i en obligationskurs. Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, fx konverterbare realkreditobligationer, afhænger bl.a. af den forventede markedsvolatilitet. Volatilitetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at markedets forventninger til fremtidig volatilitet ændrer sig.

Volatilitetsrisiko måles som ændringen i markedsværdien som følge af en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint, hvor en forøget volatilitet indebærer et tab for Nykredit.

Risikoen opgøres for alle finansielle instrumenter med et optionselement og styres løbende ved hjælp af rammer.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen og opgøres som tabet ved et generelt fald i aktiemarkedet på 10%. Nykredit Realkredit-koncernens aktierisiko var 345 mio. kr. ultimo 2012.

Eksponeringen i de strategiske anlægsaktier har gennem 2012 ligget mellem 1,7 mia. kr. og 2,5 mia. kr. Ultimo 2012 udgjorde beholdningen 1,8 mia. kr., heraf var 0,8 mia. kr. i danske pengeinstitutter, mens 1,0 mia. kr. var i ejendomssektoren.

Nykredit Realkredit-koncernen

Markedsrisici

2012 Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100 bp)	Rentevo- latilitets- risiko (Vega)	Aktierisiko (ændring 10%)
Pengemarkedsinstrumenter	-489	-	-
Statsobligationer	-270	-	-
Realkreditobligationer	1.273	1	-
Særligt dækkede obligationer	834	1	-
Øvrige obligationer, udlån mv.	-627	-	-
Aktier	-	-	352
Afledte finansielle instrumenter	-528	4	-7
Securitiseringer	-	-	-
I alt	193	7	345

Nykredit Realkredit-koncernen

Aktiebeholdning fordelt på beholdningstyper

Mio. kr.	Aktiebeholdning 2012	Aktiebeholdning 2011	Ændring	Aktierisiko 2012
Uden for handelsbeholdningen	2.459	3.015	-556	246
- heraf strategiske aktier	1.766	2.064	-298	177
Handelsbeholdning	408	79	329	41
Private Equity	585	595	-10	59
I alt	3.452	3.689	-237	345

Note: Aktiebeholdningen til brug for opgørelse af aktierisikoen indeholder, udover beholdningen i note 20, afledte finansielle instrumenter og associerede selskaber.

OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Kapitalkravet for operationel risiko udgjorde 1,7 mia. kr. ultimo 2012.

De operationelle risici forbundet med koncernens væsentligste aktiviteter er begrænsede, da realkreditaktiviteter bygger på en høj grad af standardisering.

Ansvar for den daglige styring af egne operationelle risici er placeret decentralt i koncernen – hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, således at der sikres sammenhængskraft, konsistens og optimering på tværs af koncernen.

Som et led i styringen af de operationelle risici foregår der i koncernen en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af tabsgivende operationelle hændelser. Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Ud over opsamling af faktiske operationelle tab pågår der i Nykredit-koncernen et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder leverer input om egne væsentlige risici til koncernens centrale operationelle risikofunktion. Kortlægningen af de operationelle risici giver et værdifuldt billede af Nykredits særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt udgangspunkt som styringsværktøj.

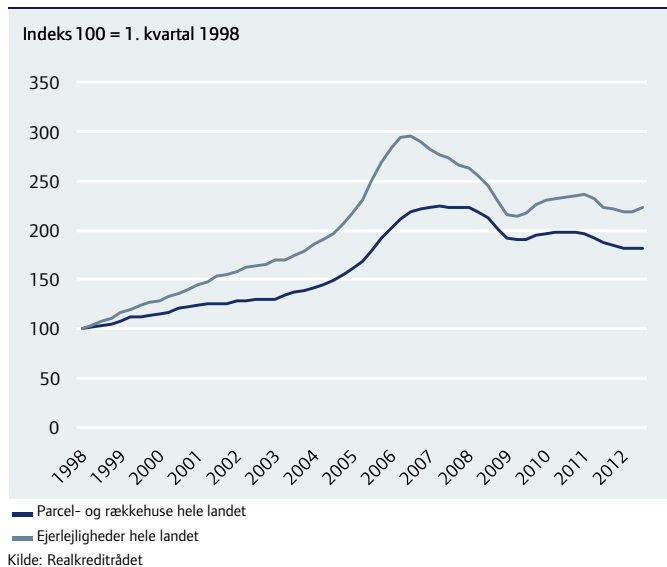
Endelig foregår der centralt i koncernen et arbejde med at identificere meget lidt sandsynlige hændelser med vidtrækkende konsekvenser (sorte svaner). Et væsentligt formål med arbejdet med sorte svaner er at skabe et overblik over de forretningsnødplaner, der bør træde i kraft, i tilfælde af at koncernen rammes af en sådan hændelse.

Det er koncernens målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Udarbejdelse af årsrapporten medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af koncernens ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske. I note 1 "Anvendt regnskabspraksis" under "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" redegøres der for usikkerhed ved indregning og måling.

UDLÅN

Nykredit Realkredit-koncernen
Boligprisudviklingen i Danmark

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.159 mia. kr. ultimo 2012 mod 1.123 mia. kr. primo året. Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån ekskl. reverseforretninger.

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.136 mia. kr. mod 1.084 mia. kr. primo året. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 41 mia. kr. til 1.109 mia. kr.

Koncernens bankudlån faldt med 6,0 mia. kr. til 49,7 mia. kr. ultimo 2012. Koncernens reverseforretninger udgjorde 35,4 mia. kr. mod 22,0 mia. kr. primo året. Førøgelsen kan blandt andet henføres til aktiviteten i filialen i Stockholm.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,0 mia. kr. mod 6,8 mia. kr. primo året. Koncernen har ultimo 2012 ikke foretaget nedskrivninger (korrektiver) på tilgodehaver hos kreditinstitutter/centralbanker eller på reverseforretninger.

Koncernen har stillet garantier for 4,8 mia. kr. mod 5,4 mia. kr. primo året.

Nykredit Realkredit-koncernen
Udlån og garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit ²	598.882	594.040	2.051	1.781	1.052	579
Totalkredit ³	509.915	473.566	903	704	540	447
I alt	1.108.797	1.067.606	2.954	2.485	1.592	1.026
Bankudlån⁴						
Nykredit Bank ⁵	48.116	53.494	2.838	2.885	480	453
Engagementer under afvikling ⁶	1.611	2.282	1.220	1.409	109	-93
I alt	49.727	55.776	4.058	4.294	589	360
Reverseforretninger	35.401	22.007	-	-	-	-
Garantier	4.806	5.375	82	114	-32	28
Nedskrivningsprocenter⁷						
Nykredit Realkredit	-	-	0,34	0,30	0,18	0,10
Totalkredit	-	-	0,18	0,15	0,11	0,09
I alt	-	-	0,27	0,23	0,14	0,10
Nykredit Bank	-	-	5,57	5,12	0,94	0,80
Engagementer under afvikling ⁶	-	-	43,09	38,17	3,85	-2,52
I alt	-	-	7,55	7,15	1,10	0,60

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi.

² Ekskl. koncerninternt udlån på 1.161 mio. kr. (2011: 1.233 mio. kr.).

³ Resultateffekten er korrigeret med koncernintern modregning på 13 mio. kr. i 2012. (2011: 0 mio. kr.).

⁴ Bankudlån opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁵ Ekskl. koncerninternt udlån på 80 mio. kr. (2011: 125 mio. kr.).

⁶ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

⁷ Nedskrivningsprocenter er ekskl. reverseforretninger og garantier.

REALKREDITUDLÅN**Udlånsbestanden**

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi steg med 41 mia. kr. til 1.109 mia. kr. ultimo 2012 fra 1.068 mia. kr. primo året. Af stigningen udgjorde udlån til ejerboliger 22 mia. kr.

Sammensætningen af koncernens realkreditudlån fordelt på ejendoms- og låntyper mv. er vist på side 41. Porteføljen er veldiversificeret geografisk og lånetypemæssigt.

Fordelingen af udlånsbestanden på låntyper har ændret sig svagt i 2012. Andelen af udlån med afdragsfrihed steg fra 55% til 56%. Andelen af variabelt forrentede lån til private voksede til 72% mod 71% året før. Heraf var 29% med renteloft. Andelen af variabelt forrentede lån til erhverv var 82% mod 86% året før.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med omkring halvdelen i Jylland og 26% i hovedstadsområdet. Andelen af udlån i udlandet var uændret 5% ultimo 2012.

Fordelingen af udlån på ejendomstyper viser, at 62% af den samlede udlånsbestand ultimo året var udlån til ejerboliger i Danmark. Andelen af udlån til privat udlejning og landbrug var henholdsvis 10% og 9%.

Sikkerheder

Et væsentligt element i Nykredits kreditpolitik er at reducere risikoen i udlånsporteføljen ved at modtage sikkerheder. Den primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende vurderet i forhold til ejendommens aktuelle markedsværdi.

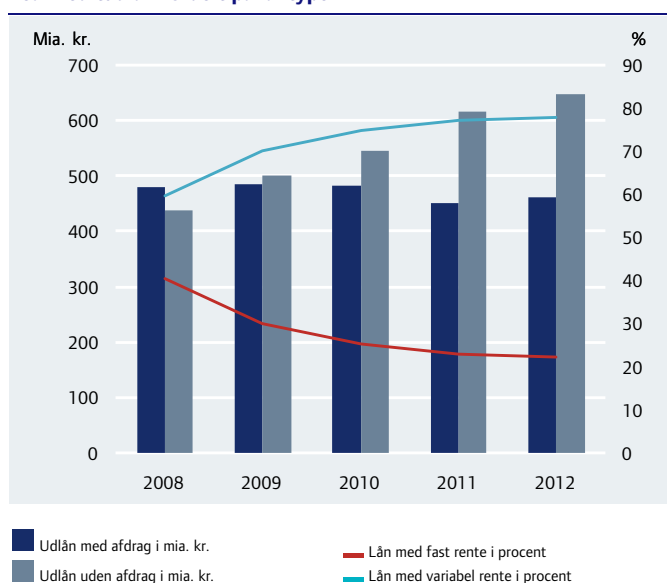
Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er fortsat stærkt.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til støttet byggeri. Disse garantier stilles som selvskyldnerkaution. Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 49 mia. kr. ultimo 2012.

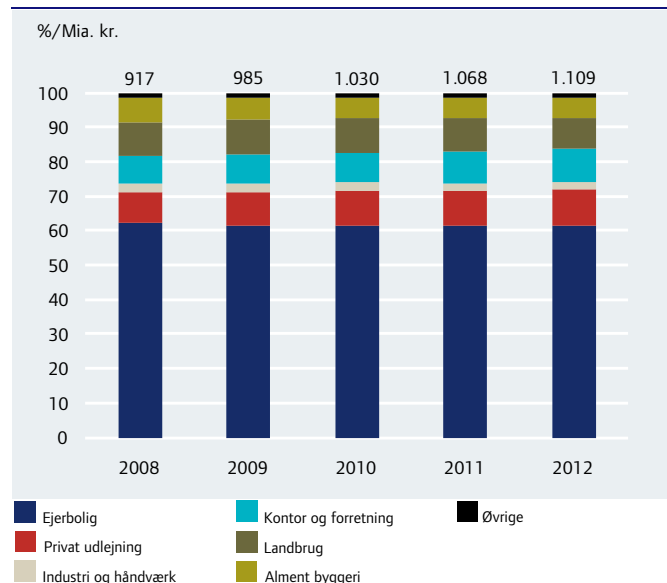
Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebrev og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier. Realkreditudlån med garanti hos pengeinstitutter udgjorde 19 mia. kr.

Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler med pengeinstitutter, der formidler Totalkreditlån. Ifølge aftalen kan Totalkredit modregne en del af de realiserede tab på realkreditlån i fremtidige provisionsbetalinger til disse partnere. Lån omfattet af modregningsaftaler udgjorde 381 mia. kr. ultimo 2012.

Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditudlån fordelt på låntyper



Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier



Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditlån på ejendoms kategorier¹

Nominal værdi ultimo 2012 Mio. kr./antal	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
Realkreditlån								
- Obligationsrestgæld	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.555	1.108.797
- Antal lån	711.221	32.541	3.393	17.513	38.005	19.928	3.074	825.675
Obligationsrestgæld fordelt på lån med								
- offentlige garantier	1	203	-	18	320	47.928	106	48.576
- garantier fra pengeinstitutter	18.917	4	-	-	-	-	1	18.922
- modregningsaftale med pengeinstitutter	381.144	-	-	-	-	-	-	381.144
- uden garanti	282.797	115.570	23.578	108.084	97.369	15.310	17.447	660.155
I alt	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.555	1.108.797
Obligationsrestgæld fordelt på låntype								
Fastforrentede lån								
- med afdrag	133.289	13.015	1.514	6.203	6.841	14.053	3.116	178.031
- med midlertidig afdragsfrihed	59.949	3.858	3	2.712	1.923	19	125	68.589
Rentetilpasningslån								
- F1-lån med afdrag	50.471	9.231	2.834	11.400	14.388	12.259	1.239	101.822
- øvrige med afdrag	45.583	4.151	973	5.284	2.408	11.095	555	70.049
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	123.214	23.608	2.202	25.781	24.796	111	788	200.500
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	121.471	16.890	4.082	12.736	4.618	275	242	160.314
Lån med pengemarkedsbaseret rente								
Med renteloft								
- med afdrag	59.224	2.107	262	1.280	2.742	87	865	66.567
- med midlertidig afdragsfrihed	82.729	1.506	17	379	2.874	25	64	87.594
Uden renteloft								
- med afdrag	1.093	6.146	6.507	15.854	8.438	277	5.849	44.164
- med midlertidig afdragsfrihed	5.823	35.110	5.184	26.448	28.406	303	4.487	105.761
Indekslån	13	156	-	25	254	24.733	224	25.405
I alt	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.555	1.108.797
Obligationsrestgæld fordelt på geografi								
- Hovedstadsområdet	184.847	41.003	1.794	29.358	3.257	25.762	6.044	292.065
- Resten af Østdanmark	69.517	6.578	1.988	4.272	13.184	4.843	1.532	101.914
- Fyn	58.728	7.510	916	5.091	8.923	5.568	1.222	87.958
- Jylland	358.256	44.700	14.619	43.381	72.155	27.064	8.753	568.928
- Færøerne og Grønland	2.058	301	1	166	-	-	2	2.528
- Udland	9.453	15.685	4.262	25.834	169	-	1	55.404
I alt	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.555	1.108.797
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.								
0-2	527.297	19.365	1.723	9.285	19.973	6.573	1.179	585.395
2-5	141.710	19.332	2.376	12.329	30.507	8.173	1.900	216.327
5-20	12.826	34.247	5.013	23.577	39.959	26.034	6.111	147.767
20-50	975	15.930	2.789	13.931	5.826	15.461	3.927	58.839
50-100	50	6.525	1.865	10.337	1.016	4.013	1.169	24.975
100-	-	20.378	9.811	38.644	407	2.984	3.270	75.494
I alt	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.555	1.108.797
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år								
0-10	16.263	11.074	4.453	29.610	2.186	2.852	758	67.196
10-15	27.101	12.613	8.404	26.528	3.397	6.370	2.394	86.807
15-20	51.803	11.610	5.184	29.830	9.831	12.333	3.002	123.593
20-25	236.545	41.460	2.829	10.532	55.372	9.298	4.785	360.821
25-30	351.146	38.974	2.709	11.603	26.903	16.394	6.616	454.345
30-35	-	37	-	-	-	12.463	-	12.500
35-	-	7	-	-	-	3.528	-	3.535
I alt	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.555	1.108.797

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

Nedskrivninger på realkreditudlån

Koncernens krediteksponering på realkredit steg med 41 mia. kr. til 1.109 mia. kr.

Koncernens værdiforringede udlån steg samlet med 452 mio. kr. til 8.604 mio. kr. ultimo 2012. Stigningen kan henføres til udlån til Ejerboliger, Kontor og forretning samt Landbrug, mens udlån til Privat udlejning viste et fald.

Værdiforringede udlån omfatter de udlån, hvorpå der er konstateret objektiv indikation for værdiforringelse, og hvor der er foretaget individuel nedskrivning.

Koncernens realkreditudlån med lav kunderating uden nedskrivning udgjorde 41,5 mia. kr. ultimo 2012. Disse lån har en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis en høj risiko for fremtidige tab, da tabsrisikoen også afhænger af eventuelle sikkerheder bag lånet.

Nedskrivninger (korrektivkonto)

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg i 2012 med 469 mio. kr. og udgjorde 2.954 mio. kr. ultimo året. Korrektivkontoen udgjorde 0,27% af det samlede realkreditudlån. Nedskrivningerne ultimo 2012 fordeler sig på ejerboliger og øvrige erhverv med henholdsvis 1.544 mio. kr. og 1.410 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) fordeler sig på individuelle nedskrivninger med 63% og på gruppevise nedskrivninger med 37%.

De individuelle nedskrivninger steg i året med 491 mio. kr. og udgjorde 1.851 mio. kr. ultimo 2012. Stigningen i de individuelle nedskrivninger var sammensat af nye nedskrivninger på 1.321 mio. kr., tilbageførsler på 246 mio. kr. og endelige tab på 584 mio. kr.

Koncernens gruppevise nedskrivninger faldt i året med 22 mio. kr. og udgjorde 1.103 mio. kr. ultimo 2012. Af de gruppevise nedskrivninger ultimo 2012 tegnede Ejerbolig og Landbrug sig for henholdsvis 67% og 12%.

Resultateffekt

Den samlede resultateffekt af nedskrivninger på realkreditudlån steg i året med 566 mio. kr. og udgjorde 1.592 mio. kr. i 2012. Af årets nedskrivninger vedrørte 1.093 mio. kr. eller 69% ejerboliger.

Nykredit Realkredit-koncernen**Krediteksponering på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	2012			2011		
	Udlån ultimo	Værdiforringede lån individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden individuel nedskrivning	Udlån ultimo	Værdiforringede lån individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden individuel nedskrivning
Ejerbolig	682.859	3.700	20.119	660.765	3.372	21.661
Privat udlejning	115.777	1.922	7.901	107.953	3.437	7.143
Industri og håndværk	23.578	299	612	24.489	274	672
Kontor og forretning	108.103	807	5.626	98.346	380	6.080
Landbrug	97.688	1.663	6.617	97.251	563	5.846
Alment byggeri	63.237	118	463	62.302	72	734
Øvrige	17.555	95	195	16.500	54	218
I alt	1.108.797	8.604	41.533	1.067.606	8.152	42.354

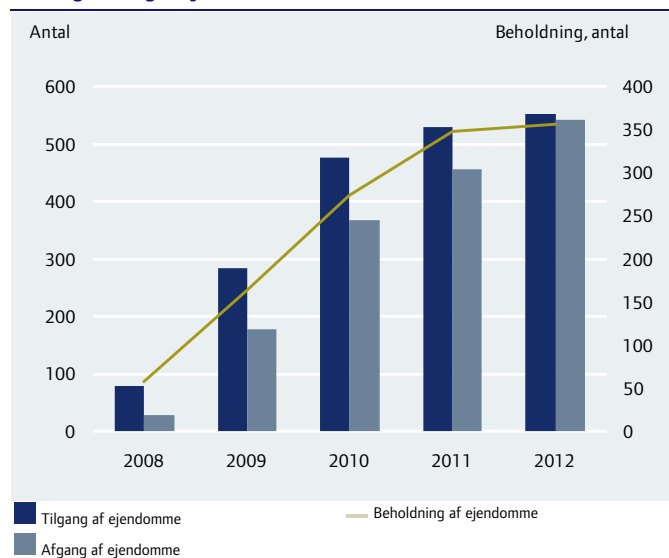
¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

Note: For en fuldstændig opdeling af realkreditudlånet i ratingklasser henvises til note 47.

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹**

Mio. kr.	2012				2011			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	807	737	1.544	1.093	643	417	1.060	735
Privat udlejning	333	95	428	148	336	126	462	-163
Industri og håndværk	123	20	143	43	96	71	167	78
Kontor og forretning	219	84	303	207	131	98	229	70
Landbrug	311	129	440	61	114	366	480	288
Alment byggeri	14	13	27	20	7	3	10	-10
Øvrige	44	25	69	20	33	44	77	28
I alt	1.851	1.103	2.954	1.592	1.360	1.125	2.485	1.026

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

Nykredit Realkredit-koncernen**Overtagne/solgte ejendomme****Overtagne ejendomme**

I 2012 har koncernen overtaget 551 ejendomme og solgt 542. Der var 356 ejendomme i beholdningen mod 347 primo året. Af beholdningen ultimo året var der 246 ejerboliger.

Restancer

Restanceprocenten har været faldende i 2012. Koncernens 75-dages restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser udgjorde 0,52 ved septemberberterminen 2012 mod 0,60 på samme tidspunkt i 2011.

Til trods for faldende restanceprocenter stiger nedskrivningerne på realkreditlån. Det skyldes især lav omsættelighed og faldende priser på visse typer af ejendomme.

Nykredit Realkredit-koncernen**Restanceprocent 75 dage efter termin**

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Obl.restgæld berørt af restancer ift. samlet obl.restgæld %	Obl.restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2012			
- September	0,52	0,51	5,6
- Juni	0,56	0,63	7,1
- Marts	0,57	0,56	6,2
2011			
- December	0,58	0,71	7,7
- September	0,60	0,67	7,1

Nykredit Realkredit-koncernen**Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter septembertermin**

BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån mv. steg med 6,7 mia. kr. til 89,9 mia. kr. ultimo 2012 mod 83,2 mia. kr. primo året. Forøgelsen kan blandt andet henføres til aktiviteterne i filialen i Stockholm.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 49,7 mia. kr. ultimo 2012 mod 55,8 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 53,8 mia. kr. ultimo 2012 mod 60,0 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger – korrektivkonto

Koncernens værdiforringede bankudlån faldt med 260 mio. kr. og udgjorde 5.942 mio. kr. ultimo 2012.

Bankudlån med lav kunderating, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, udgjorde 2,5 mia. kr. ultimo 2012. Disse lån har en forhøjet risiko for fremtidig misligholdelse, men ikke nødvendigvis en høj risiko for fremtidige tab, da tabsrisikoen også afhænger af eventuelle sikkerheder bag lånet.

Bankudlån og garantier fordelt på brancher

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	2012	2011	2012	2011
Offentlige	513	542	4	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.957	2.448	167	120
Industri og råstofindvinding	6.377	5.652	155	105
Energiforsyning	523	1.306	9	33
Bygge og anlæg	1.816	1.687	279	254
Handel	2.217	2.472	237	287
Transport, hoteller og restauranter	2.135	2.308	101	90
Information og kommunikation	879	964	73	65
Finansiering og forsikring	39.703	28.656	742	935
Fast ejendom	13.056	14.488	1.367	1.312
Øvrige erhverv	8.109	7.767	397	530
I alt erhverv	76.772	67.748	3.527	3.731
Private	20.012	19.636	608	677
I alt	97.297	87.926	4.139	4.408
- heraf koncerninterne garantier	7.363	4.768	-	-

Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)**

Mio. kr.	2012			2011		
	Udlån ultimo	Værdiforringede udlån individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden individuel nedskrivning	Udlån ultimo	Værdiforringede udlån individuelt nedskrevet	Udlån til kunder med lav rating uden individuel nedskrivning
Retail	27.105	2.848	1.742	29.005	2.703	2.308
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	18.041	789	264	21.823	764	564
Engagementer under afvikling	1.613	2.001	498	2.282	2.430	588
Koncernposter	2.968	304	0	2.666	305	1
I alt	49.727	5.942	2.504	55.776	6.202	3.461

For fuldstændig opdeling af bankudlånet i ratingklasser henvises til note 47.

Nykredit Realkredit-koncernen**Bankudlån og garantier**

Mio. kr.	2012	2011
Bankudlån	48.116	53.494
Engagementer under afvikling	1.611	2.282
Reverseforretninger	35.401	22.007
Garantier	4.806	5.375
I alt	89.934	83.158

Nykredit Realkredit-koncernen**Resultateffekt af nedskrivninger på bankudlån og hensættelser på garantier**

Mio. kr.	2012	2011
Retail	500	391
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	-32	41
Engagementer under afvikling	109	-93
Koncernposter	12	21
Nedskrivninger i alt før garantier	589	360
Hensættelser på garantier	-32	28
I alt	557	388

Nedskrivninger (korrektivkonto) og hensættelser på garantier

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån faldt i 2012 med 236 mio. kr. og udgjorde 4.058 mio. kr. ultimo året.

Korrektivkontoen udgjorde 7,55% af det samlede bankudlån.

De samlede nedskrivninger ultimo 2012 fordeler sig på Retail med 2.141 mio. kr., Storkunder ekskl. engagementer under afvikling 590 mio. kr. og engagementer under afvikling 1.220 mio. kr. Hertil kommer Koncernposter med 106 mio. kr.

Koncernens nedskrivninger (korrektivkonto) fordeler sig på individuelle nedskrivninger med 94% og på gruppevisse nedskrivninger med 6%.

Koncernens individuelle nedskrivninger på bankudlån udgjorde 3.821 mio. kr. mod 3.985 mio. kr. primo året.

Reduktionen i de individuelle nedskrivninger på 164 mio. kr. er sammensat af nye nedskrivninger med 1.102 mio. kr., tilbageførsler med 742 mio. kr. og realiserede tab med 524 mio. kr.

Den væsentligste ændring vedrørte engagementer under afvikling, hvor nedskrivningerne (korrektiver) faldt fra 1.382 mio. kr. til 1.170 mio. kr. ultimo 2012. Faldet skyldes primært en tilbageførsel på 340 mio. kr.

Koncernens gruppevisse nedskrivninger på bankudlån udgjorde 236 mio. kr. mod 308 mio. kr. primo året. Udviklingen kunne henføres til fald i Retail og Storkunder ekskl. engagementer under afvikling, mens porteføljen af engagementer under afvikling udviste en mindre stigning.

Ultimo 2012 var der foretaget hensættelser på garantier for 82 mio. kr. mod 114 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på bankudlån mv. viste en stigning på 169 mio. kr. til 557 mio. kr. mod 388 mio. kr. i 2011.

Stigningen kan henføres til Retail, som er steget fra 391 mio. kr. til 500 mio. kr., svarende til en stigning på 109 mio. kr. samt engagementer under afvikling, som er steget med 202 mio. kr.

Hensættelser på garantier blev en tilbageførsel på 32 mio. kr. mod en udgift på 28 mio. kr. i 2011.

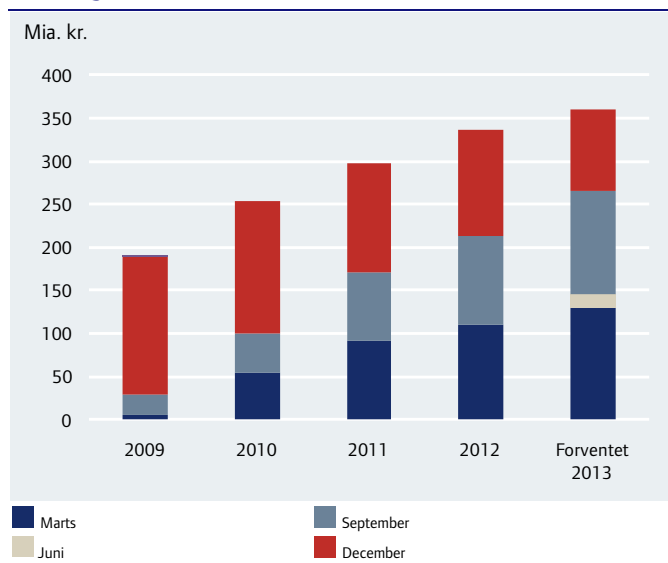
Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på bankudlån (korrektiver) og hensættelser på garantier fordelt på forretningsområder**

Mio. kr.	2012				2011			
	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevisse nedskrivninger	I alt	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevisse nedskrivninger	I alt
Retail	74	2.001	140	2.215	62	1.935	179	2.176
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	-	559	31	590	-	577	102	679
Engagementer under afvikling ¹	8	1.170	50	1.228	52	1.382	27	1.461
Koncernposter	-	91	15	106	-	91	-	91
I alt	82	3.821	236	4.139	114	3.985	308	4.407

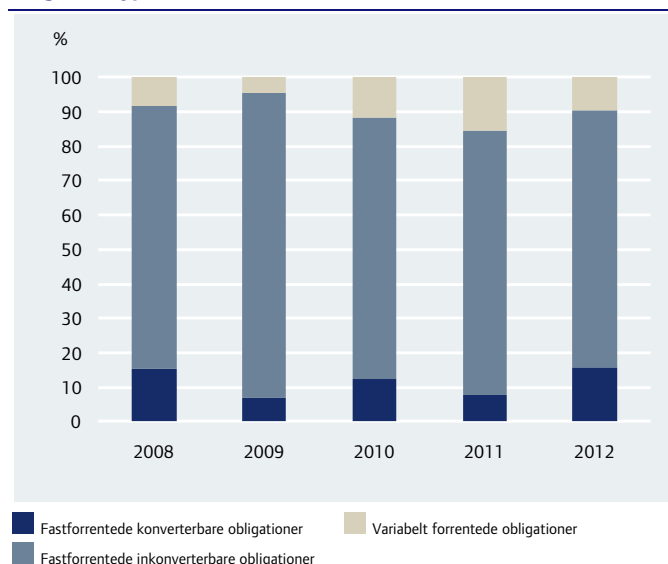
¹ Fra den tidligere Forstædernes Bank.

FUNDING

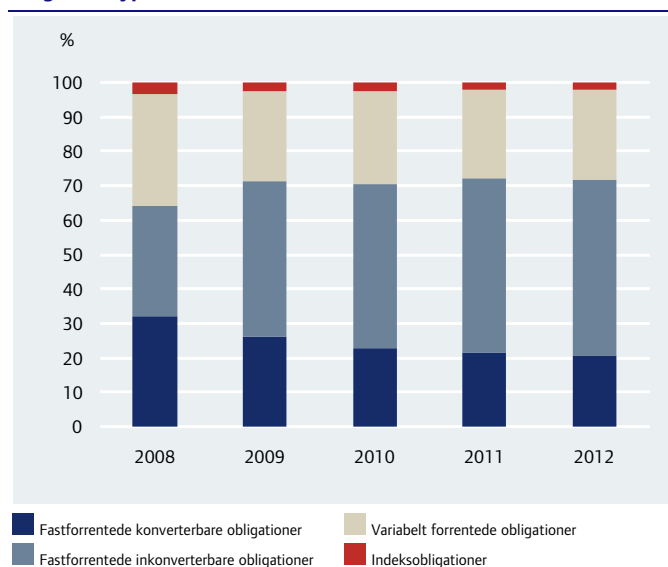
Nykredit Realkredit-koncernens refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er



Fordeling af årets udstedte mængde RO'er og SDO'er på obligationstyper



Fordeling af den samlede udstedte mængde RO'er og SDO'er på obligationstyper



FUNDING

Nykredit-koncernen funder sit realkreditlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). Udlånet i Nykredit Bank er finansieret med indlån, således var der et indlånsoverskud på 4,8 mia. kr. ultimo 2012. Derudover funder koncernen sit likviditetsoverskud med andre typer af obligationsudstedelser, seniorgæld og egenkapital.

OBLIGATIONSUDSTEDELSE

Nykredit er en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Koncernens obligationsudstedelse består primært af SDO'er og RO'er. Obligationerne udstedes som led i matchfunding af lån med pant i fast ejendom.

Herudover udsteder Nykredit Realkredit A/S junior covered bonds til finansiering af supplerende sikkerhed.

Nykredit Bank A/S udsteder usikret seniorgæld under EMTN- og ECP-programmer.

Endelig udsteder Nykredit Realkredit A/S efterstillet kapital til opfyldelse af solvensmæssige behov.

SDO'er og RO'er

Nykredit Realkredit-koncernens obligationer udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for rentetilpasningslån, Cibor-baserede lån og RenteMax-lån. Fra 2013 vil der være fire årlige refinansieringsauktioner i marts, juni, september og december.

I forbindelse med refinansieringen af variabelt forrentede lån i 2012 blev der udstedt obligationer for 337 mia. kr. Den løbende tapemission af obligationer udgjorde 243 mia. kr. i 2012. Af den samlede udstedte mængde udgjorde fastforrentede inkonverterbare obligationer 75%.

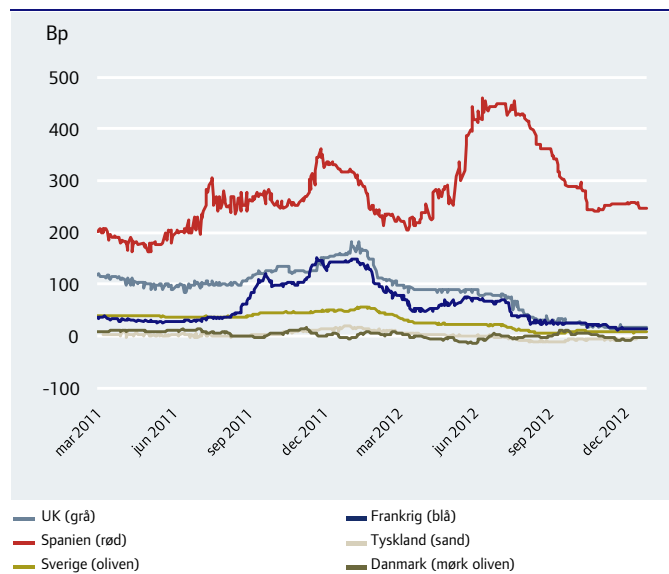
Nykredit Realkredit-koncernen indførte tolagsbelåning på privatområdet ultimo 2. kvartal 2012. Tolagsbelåning anvendes, når det samlede lånebeløb overstiger 60% af boligens værdi. Belåning op til 60% af boligens værdi (grundlån) fundes med SDO'er, mens belåning i intervallet 60-80% (toplån) fundes med RO'er. Hermed reduceres kravet på lang sigt til den supplerende sikkerhed, som Nykredit-koncernen skal stille ved ejendomsprisfald.

Til brug for tolagsbelåning til både privat- og erhvervsområdet har Nykredit Realkredit-koncernen åbnet et nyt RO-kapitalcenter I til finansiering af toplån uden refinansiering. Toplån med refinansiering bliver finansieret med obligationer fra kapitalcenter G.

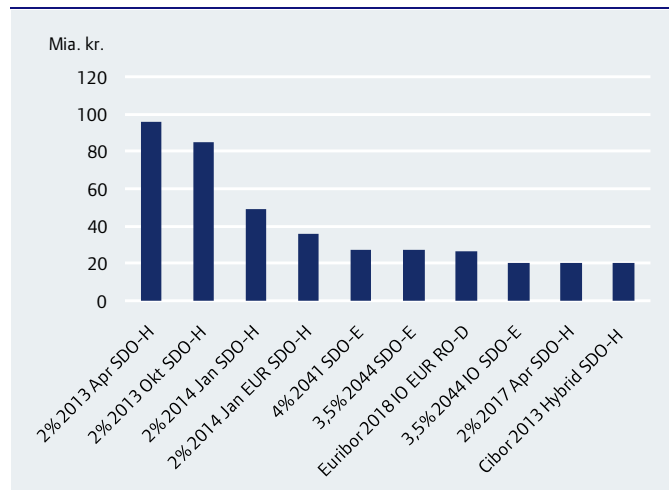
Der var ved udgangen af 2012 udstedt nominelt 908 mia. kr. i SDO'er og 375 mia. kr. i RO'er, hvoraf 28 mia. kr. finansierer toplån på erhvervs- og privatområdet.

Nykredit Realkredit-koncernen vil med tolagsbelåningen fremadrettet øge nyudstedelsen af RO'er. Den primære del af koncernens udstedelser vil fortsat være i SDO'er.

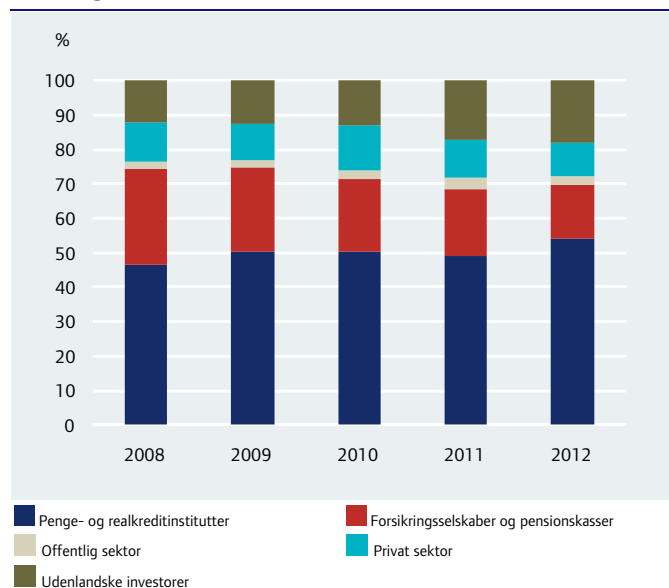
Udviklingen i rentespændet i forhold til swaps på 5-årige covered bonds



Nykredits største serier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S pr. 2. januar 2013



Investorsammensætning af Nykredit Realkredit-koncernens SDO'er og RO'er



Grundet de meget lave korte renter har der over de senere år været en bevægelse mod korte rentetilpasningslån. De lange renter faldt betydeligt mod slutningen af 2011, hvilket gav låntagerne mulighed for at finansiere sig med 30-årige fastforrentede obligationer med kuponrenter helt ned til 3% i 2012.

Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit Realkredit-koncernen tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse mellem Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier. Likviditeten understøttes desuden af koncernens store markedsandel og aftaler om market making mellem en række medlemmer af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Nykredits investorbase er primært danske penge- og realkreditinstitutter med en ejerandel på 54% og forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 16%. Udlandets ejerandel udgør 18%. Opsparingen i den danske økonomi medfører en stor efterspørgsel fra nationale investorer efter sikre aktiver. Denne efterspørgsel virker som en stabiliserende faktor for realkreditmarkedet i en tid med uro på de internationale finansielle markeder.

Pr. den 2. januar 2013 var 46% af koncernens udstedte obligationer udstedt i 22 serier hver med en mængde større end 10 mia. kr. De 10 største obligationsserier havde tilsammen en udstedt mængde på mere end 407 mia. kr., svarende til 32% af den samlede udstedte obligationsmængde.

Markedet for danske SDO'er og RO'er nød igen i 2012 godt af en generel opfattelse af den danske økonomi som sikker havn primært i forhold til de sydeuropæiske økonomier. De danske obligationer handlede derfor med relativt snævre rentespænd i forhold til tilsvarende udenlandske obligationer.

Markedet har generelt taget godt imod Nykredits tiltag på tolagsbelåning. De bagvedliggende obligationer handler på rentespænd, der ligger 15-40bp over de sammenlignelige SDO'er.

Det forventes, at likviditeten i serierne vil stige over tid, hvilket vil bidrage til en forbedring af spændet til SDO-obligationerne.

Supplerende sikkerhed – junior covered bonds

SDO'er skal udstedes mod sikkerhed i en af tre typer aktiver:

- Udlån mod pant i fast ejendom
- Statsobligationer eller andre fordringer på EU-/EØS-stater mv.
- Fordringer på kreditinstitutter, herunder garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebrev og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri.

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af den belånte ejendoms-værdi. Efterfølgende vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, fordi der afdrages på lånet og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Hvis belåningsprocenten opgjort løbende overskrider de lovmæssigt fastsatte belåningsprocenter, skal realkreditinstitutterne stille supplerende sikkerhed for hvert enkelt udlån med pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af SDO'er. Nykredit finansierer delvist den supplerende sikkerhed ved udstedelse af junior covered bonds.

Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S kan tilvejebringe supplerende sikkerhed ved at placere dele af egenbeholdningen eller lånte midler i statsobligationer, SDO'er mv., der indlægges som sikkerhed i SDO-kapitalcentre E og H.

Det er Nykredits politik at have en betydelig buffer i sikkerhedsgrundlaget til brug for eventuelle fald i ejendomspriserne. Derfor følger Nykredit behovet for supplerende sikkerhed tæt. I den forbindelse foretages løbende en række stresstest, som vurderer behovets følsomhed over for fx fald i ejendomspriserne.

For at reducere kravet til ekstra sikkerhed ved ejendomsprisfald etablerede Nykredit tolagsbelåning på privatområdet.

Behovet for supplerende sikkerhed udgjorde 47,8 mia. kr. ved udgangen af 2012. Det samlede behov for supplerende sikkerhed vil stige til i alt 65,4 mia. kr. ved et boligprisfald på yderligere 5%. Behovet for supplerende sikkerhed skal ses i forhold til Nykredits basiskapital på 62,4 mia. kr. og udstedte junior covered bonds på 43,3 mia. kr. Hertil kommer lovens mulighed for at anvende garantier, herunder koncerninterne garantier. Denne mulighed har Nykredit hidtil ikke benyttet sig af.

Midlerne, der afdækker kravet til supplerende sikkerhed, er i vidt omfang placeret i statsobligationer og SDO'er.

Markedet for junior covered bonds

De anseelige ejendomsprisfald mod slutningen af 2011 medførte stor udstedelsesaktivitet i markedet for junior covered bonds i første halvdel af 2012.

I et marked præget af turbulens grundet gældskrisen i Sydeuropa udstedte Nykredit Realkredit 20 mia. kr. i junior covered bonds. Nykredits omkostning ved udstedelse er steget inden for det sidste år som følge af den generelle markedsudvikling.

Nykredit ønsker at opbygge en international investorbase for junior covered bonds og har som et led i denne strategi udstedt EUR 750 mio. i en 5-årig international benchmark-obligation i 2012. Nykredit udsteder herudover unoterede junior covered bonds til tyske investorer.

Nykredit Realkredit-koncernen

Behov for supplerende sikkerhed (kapitalcenter E og H)

Mia. kr.	
Behov for supplerende sikkerhed ultimo 2012	47,8
Behov for supplerende sikkerhed ved boligprisfald på yderligere 5%	65,4
Kapital indlagt som supplerende sikkerhed	71,9
- heraf finansieret med junior covered bonds ¹	42,5
¹ Eksklusiv Nykredit Realkredit A/S' egenbeholdning af junior covered bonds	

Seniorgæld i Nykredit Bank

Som en del af likviditetstyringen udsteder Nykredit Bank løbende seniorgæld i form af EMTN- og ECP-udstedelser.

Bankens langsigtede fundingaktiviteter forløber som planlagt med EMTN-udstedelser på i alt 20,9 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, hvor banken samlet har udstedt for 8,8 mia. kr.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. udgjorde 29,7 mia. kr. pr. 31. december 2012 mod 26,8 mia. kr. ultimo 2011.

Bankens omkostninger ved EMTN-udstedelserne er steget mærkbart på linje med den generelle markedsudvikling, men banken oplever fortsat en positiv interesse fra investorer ved nye udstedelser.

Efterstillede kapitalindskud

Nykredit anvender efterstillede kapitalindskud til at styrke basiskapitalen i forhold til både regulatoriske og ratinginstitutters krav. Det er dog Nykredits politik, at størstedelen af de gældende krav til enhver tid skal være dækket af egenkapital.

Ny international regulering på kapitaldækningsområdet vil hæve kravene til Nykredits basiskapital betydeligt. Nykredits egenkapital skal derfor forøges væsentligt via indtjening frem mod den fulde implementering af reglerne. Det forventes, at efterstillet kapitalindskud også fremover vil indgå som en naturlig del af Nykredits basiskapital.

Nationalbankadgang

Nykredit anvender adgangen til at belåne obligationer i Nationalbanken som et led i koncernens almindelige likviditetsstyring og obligationsafvikling, men ikke som en del af forretningsmodellen for refinansiering af rentetilpasningslån.

Koncernen har ved udgangen af 2012 ikke belånt obligationer eller udlån i Nationalbanken.

Udstedelsesplan for 2013

Nykredits Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. De seneste år er der udstedt mellem 464 og 580 mia. kr., og udstedelsen i 2013 ventes at ligge på dette niveau.

Nykredit Realkredit forventer også at udstede junior covered bonds i 2013, dog i mindre målestok end i 2012. Udstedelsen forventes at ligge i intervallet 5-10 mia. kr., hvilket skal ses i sammenhæng med et forventet afløb i 2013 på 7 mia. kr. Udstedelsesbehovet er afhængigt af udviklingen i ejendomspriserne og ratingbureauernes krav.

Det samlede afløb under Nykredit Banks EMTN-program er 8 mia. kr. i 2013. Refinansieringen heraf er påbegyndt i efteråret 2012.

Nykredit Bank forventer med hensyn til de kortere løbende ECP-udstedelser at bibeholde et udestående på 7-12 mia. kr. i 2013.

Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Nykredit forventer, at den eksisterende hybride kernekapital erstattes helt eller delvist med ansvarlig lånekapital over en kortere årrække. Nykredit vil påbegynde udstedelse af ansvarlig lånekapital i 2013.

RATING

Standard & Poor's

Standard & Poor's har i 2. kvartal 2012 tildelt RO'erne udstedt i kapitalcentrene G og I ratingen AAA, der er den højeste mulige rating. Dermed har S&P tildelt AAA ratings til samtlige ratede SDO- og RO-kapitalcentre.

Herudover tildelte S&P ratingen A+ til junior covered bonds udstedt i kapitalcentrene E og H. Junior covered bonds anvendes til finansiering af supplerende sikkerhed i kapitalcentrene.

Fitch Ratings

Nykredit har indledt et samarbejde med Fitch Ratings. Ratingbureauet meddelte i august 2012, at såvel Nykredit Realkredit A/S som Nykredit Bank A/S har fået en lang usikret rating (long-term IDR) på A og en kort usikret rating (short-term IDR) på F1. Begge med stable outlook.

Moody's Investors Service

Nykredit anmodede i april 2012 Moody's Investors Service om at ophøre med at rate Nykredit-koncernen. Anmodningen vedrører samtlige ratings af selskaber i koncernens samt selskabernes udstedelser. Nykredit er i forbindelse hermed ophørt med at levere information til brug for Moody's ratingproces.

Moody's har valgt fortsat at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, såkaldte unsolicited ratings.

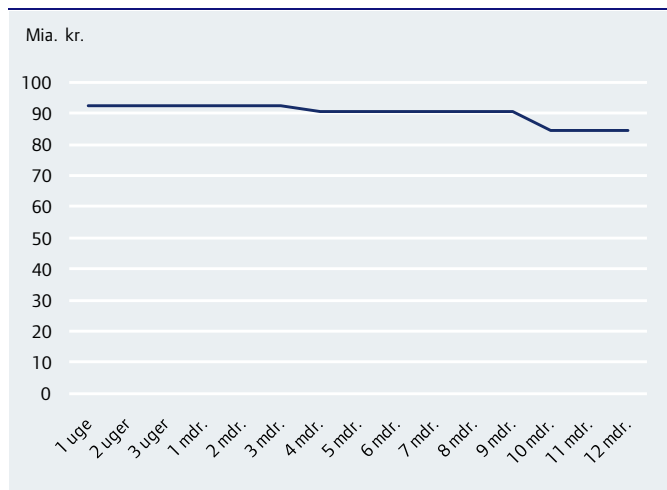
Moody's seneste udmeldinger om danske banker og realkreditinstitutter har ikke påvirket markedet for danske realkreditobligationer, herunder Nykredits obligationer.

Nykredit Realkredit-koncernen

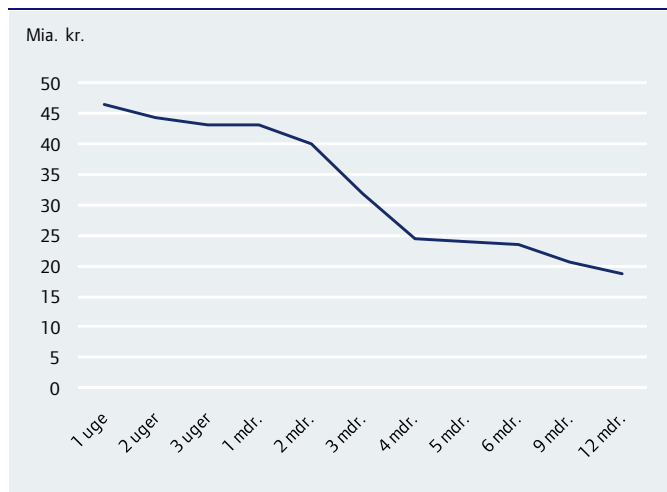
Ratings

	Obl. mia. kr. ¹	S&P	Fitch
SDO'er, RO'er og junior covered bonds			
Nykredit Realkredit A/S			
- Kapitalcenter C (covered bonds, RO)	4	AAA	
- Kapitalcenter D (covered bonds, RO)	257	AAA	
- Kapitalcenter E (covered bonds, SDO)	338	AAA	
- Kapitalcenter E (junior covered bonds, JCB)	24	A+	
- Kapitalcenter G (covered bonds, RO)	25	AAA	
- Kapitalcenter H (covered bonds, SDO)	570	AAA	
- Kapitalcenter H (junior covered bonds, JCB)	19	A+	
- Kapitalcenter I (covered bonds, RO)	3	AAA	
- Instituttet i øvrigt (covered bonds, RO)	2	AAA	
Totalkredit A/S			
- Kapitalcenter C (covered bonds, RO)	56	AAA	
Andre ratings			
Nykredit Realkredit A/S			
- Kort usikret rating		A-1	F1
- Lang usikret rating		A+	A
- Hybrid kapital (Tier 1)		BBB	
Nykredit Bank A/S			
- Kort indskudsrating		A-1	F1
- Lang indskudsrating		A+	A
Euro MTN Program			
- Kort seniorgæld		A-1	F1
- Lang seniorgæld		A+	A
Euro Commercial Paper Program og Certificate of Deposit Program			
- Kort seniorgæld		A-1	F1

¹ Udstedte obligationer til nominel værdi pr. 31. december 2012.

Realkreditvirksomhed**Stresstest af likviditet (interne metoder)**

Note: Likviditet fremskaffet ved udstedelse af junior covered bonds er inkluderet frem til udløb af disse.

Bankvirksomhed**Stresstest af likviditet (interne metoder)****Nykredit Realkredit-koncernen****Forskellen mellem realkreditudlån og udstedte obligationer ultimo**

Mia. kr.	2012	2011
Realkreditudlån – nominel værdi, jf. note 17 a	1.109	1.068
Udstedte obligationer – nominel værdi, jf. note 30 a og 30 b	1.283	1.243
Forskel	174	175

Forskellen består af:

- Obligationer, der er solgt i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån ¹	121	124
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	50	50
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte	3	1

I alt **174** **175**

¹ Nykredit udsteder og sælger nye obligationer ved auktioner omkring en måned før de eksisterende obligationer udløber. Provenuet bruges til at opkøbe/udtrække de obligationer, der udløber den 2. januar. I en periode vil der være et dobbelt sæt obligationer, hvoraf Nykredit typisk vil eje op mod halvdelen.

² Ved ordinære afdrag og indfrielse nedbringes udlånet, mens de udestående obligationer nedbringes ved førstkommande termin den 2. januar og ved senere terminer i henhold til opsigelsesvilkår. Nykredit vil typisk placere provenuet i obligationer, der udløber på en af de nærmeste terminer.

LIKVIDITET

Nykredits balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet. Hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån finansieret med RO'er og SDO'er efter matchfunding-princippet. Realkreditkunderne indbetaler terminsydelser før eller senest samtidig med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligationsejerne. Realkreditudlånet og funderingen heraf er derfor likviditetspositivt. Lånene kan fundes med SDO-/RO-obligationer, som matcher lånets løbetid eller med obligationer, som skal refinansieres én eller flere gange i lånets løbetid. I tilfælde af lån med refinansiering er låneaftalerne konstrueret således, at Nykredit er friholdt for markedsrisiko på funderingen. Hertil kommer, at koncernens bankudlån i store træk balancerer med bankindlånet.

Koncernens egenkapital og kapitalmarkedsfinansiering eksklusive RO'er og SDO'er er hovedsagelig placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i Nationalbanken eller i andre europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart veksles til likviditet. Hertil kommer en mindre beholdning af pengemarkedsindskud, aktier, kreditobligationer og lignende.

Beholdningen af likvide papirer sikrer, at Nykredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af kapitalmarkedsfinansiering. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er, likviditetskravet i lov om finansiel virksomhed, samt krav fra ratingbureauer for at opretholde de eksisterende høje ratings.

Likviditeten i koncernens realkreditselskaber udgjorde 92 mia. kr. ved udgangen af 2012 mod 76 mia. kr. ved udgangen af 2011.

Stigningen i likviditetsbeholdningen er primært finansieret via udstedelse af junior covered bonds.

Ved udgangen af 2012 udgjorde Nykredit Banks likviditetsreserve 44,8 mia. kr. mod 41,2 mia. kr. ultimo 2011, opgjort efter §152 i lov om finansiel virksomhed.

Obligationsbeholdning

Nykredits likviditet er bl.a. placeret i obligationer. Bruttoobligationsbeholdningen på 209 mia. kr. består af reserverne i realkreditinstitutterne, bankens likviditetsreserver, beholdninger i forbindelse med marketmaking på realkredit- og bankområdet samt provenuet fra udstedelsen af junior covered bonds.

Derudover har koncernen en midlertidig beholdning under balanceprincippet i realkreditinstitutterne på 60 mia. kroner, der er relateret til refinansiering af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler fra låntagerne. Beholdningen af egne obligationer under balanceprincippet er primært kortløbende obligationer med udløb ved førstkommande termin, hvor beholdningen anvendes til at sikre betaling vedr. udtrækning af obligationer mv.

Koncernens samlede obligationsbeholdning ultimo 2012 udgør dermed 269 mia. kr. hvoraf egne obligationer eksklusive beholdninger under balanceprincippet er 135 mia. kr.

I perioden op til terminerne er værdien af koncernens udstedte obligationer højere end værdien af realkreditlånet. Det skyldes primært refinansiering. I forbindelse med refinansiering emitteres obligationer i umiddelbar forlængelse af refinansieringsauktionerne, som ligger ca. en måned før termin, mens de eksisterende obligationer først udløber ved termin. En anden væsentlig faktor er ordinære afdrag og førtidige indfrielse.

LIQUIDITY COVERAGE RATIO

Nykredit forventer at blive omfattet af det kommende internationale regelsæt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR) i 2015. Nykredit forventer, at SDO'er og RO'er vil kunne medregnes i opgørelsen af likvide aktiver. Beholdningen af egenudstedte obligationer forventes omlagt til andre obligationer i forbindelse med reglernes ikrafttræden, hvilket vurderes at være uproblematisk.

LCR for koncernens selskaber under disse antagelser var ved udgangen af 2012:

Nykredit Realkredit-koncernen	319%
Nykredit Realkredit A/S	219%
Totalkredit A/S	346%
Nykredit Bank A/S	136%

Med kombinationen af Nykredits likviditetsreserve og allerede igangsatte tiltag forventer Nykredit at kunne overholde de forventede LCR-regler i god tid uanset den endelige implementering. I den forbindelse kan der være behov for omlægning af obligationsporteføljen og mindre ændringer af produktudbuddet til kunderne.

Der er ligeledes drøftelser om et mål for stabil funding kaldet Net Stable Funding Ratio (NSFR). NSFR er indtil videre udelukkende et rapporteringskrav. Hvis NSFR indføres som et hårdt krav i sin nuværende form, vil Nykredit formentlig være nødsaget til at begrænse låntagernes adgang til rentetilpasningslån med korte refinansieringsintervaller.

KONCERNENS ENHEDER

NYKREDIT HOLDING A/S

Nykredit Holding er moderselskabet for Nykredit Realkredit A/S.

Selskabets hovedaktivitet er ejerskabet af Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holding har udstedt beløbsbegrænset tabsgaranti.

Selskabet har herudover afgivet en tabsgaranti over for Nykredit Bank A/S. Garantien omfatter den del af bankens nedskrivninger og hen-sættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimeret til 2 mia. kr. i garantiens løbetid. Provision herfor udgjorde 80 mio. kr. i 2012.

Moderselskabets resultat blev på 76 mio. kr. eksklusive resultatet af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Holdings årsrapport indgår ikke i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport.

Der henvises til årsrapport 2012 for Nykredit Holding A/S.

NYKREDIT REALKREDIT A/S

Nykredit Realkredit opnåede et resultat før skat på 2.846 mio. kr. mod et underskud på 83 mio. kr. i 2011. Resultatet efter skat blev 2.392 mio. kr. mod 261 mio. kr. året før.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 549 mio. kr. til 4.766 mio. kr. Bruttonyudlånet var uændret i forhold til 2011 og blev på 87 mia. kr., mens udlånsbestanden steg med 5 mia. kr. til 600 mia. kr., opgjort til nominel værdi.

Nykredit Realkredit A/S Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2012	2011
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	4.766	4.217
- junior covered bonds	-202	-99
- fonds	130	311
I alt	4.694	4.429
Driftsomkostninger og afskrivninger, ekskl. særlige værdireguleringer	3.510	3.424
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer	-270	-37
Basisindtjening før nedskrivninger	1.454	1.042
Nedskrivninger på udlån mv.	1.057	570
Resultat af kapitalandele	672	764
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.069	1.236
Beholdningsindtjening	2.242	-857
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-465	-462
Resultat før skat	2.846	-83
Skat	454	-344
Årets resultat	2.392	261

Basisindtægter af fonds blev 130 mio. kr. mod 311 mio. kr. i 2011.

Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive værdireguleringer af særlige personaleydelse steg med 86 mio. kr. til 3.510 mio. kr., svarende til en stigning på 2,5%. Af stigningen kan 58 mio. kr. henføres til øgede afskrivninger på immaterielle aktiver.

Nedskrivninger på udlån mv. blev 1.057 mio. kr. mod 570 mio. kr. i 2011. Af årets nedskrivninger kan 1.020 mio. kr., svarende til 0,24% af udlånet henføres til forretningsområdet Retail. Nedskrivninger på udlån til forretningsområdet Storkunder udgjorde 37 mio. kr., svarende til 0,02% af udlånet.

Realkreditvirksomhedens nedskrivninger udgør 0,17% af et samlet udlån til dagsværdi på 615 mia. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) er øget med 270 mio. kr. til 2.051 mio. kr. ultimo 2012. Nedskrivningerne fordeler sig med 1.394 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 657 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Resultat af kapitalandele blev 672 mio. kr. mod 764 mio. kr. i 2011.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 2.242 mio. kr. mod -857 mio. kr. i 2011.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 1.829 mio. kr. i 2012, mens indtjeningen på porteføljeaktier og aktieinstrumenter udgjorde 134 mio. kr. Herudover er beholdningsindtjeningen påvirket af kursreguleringer på strategiske aktier med 279 mio. kr. I modsætning til i koncernregnskabet værdireguleres strategiske aktier ikke over egenkapitalen, men indgår i beholdningsindtjeningen.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i højt ratede danske samt nord- og centraleuropæiske realkreditobligationer. Eksponeringen mod aktier og kreditobligationer er lav.

Nykredit er ikke eksponeret mod de sydeuropæiske kapitalmarkeder.

Overskudsfordeling mv.

Årets resultat overføres til egenkapitalen i overensstemmelse med vedtægternes krav og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer.

Bestyrelsens vedtagne overskudsfordelingsprincip for regnskabsåret 2012 er uændret i forhold til året før. Det indebærer, at ingen af seriernes reservefonde direkte får andel af årets resultat.

Egenkapitalen allokeres til de enkelte serier således, at lovgivningens kapitalkrav og ratingbureauernes krav til en given rating (typisk AAA) er opfyldt. Den resterende del af egenkapitalen allokeres dermed til Institutet i øvrigt.

For en række ældre serier – typisk fra før 1972 – sker udbetaling af reservefondsandele i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriernes vedtægter. Hvis der forekommer tab eller opstår behov for nedskrivninger på et nødlidende pant i en ældre serie, vil den pågældende serie også blive belastet

hermed. De ældre seriers reservefonde påvirkes derfor primært af årets udbetalte reservefondsandele og eventuelle nedskrivninger på udlån mv. Eventuelle tilførte midler foranlediget af solvenskravene kan ikke komme til udbetaling.

Efter fordeling af årets resultat mv. var egenkapitalen ved regnskabsårets afslutning 57,6 mia. kr.

Det indstilles til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte på 150 mio. kr. for 2012. Egenkapitalen efter udbetaling af udbytte vil herefter udgøre 57,4 mia. kr.

Basiskapital og solvens

Kapitaldækningskravene for realkreditinstitutter er reguleret i kapitel 10 i lov om finansiel virksomhed. Basiskapitalen skal til enhver tid udgøre mindst 8% af instituttets risikovægtede poster.

Ultimo 2012 udgjorde basiskapitalen 61,6 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 16,4.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 9,0%.

Hybrid kernekapital

Efter lov om finansiel virksomhed kan hybrid kernekapital medregnes til opfyldelse af Nykredits kapitalkrav. Forrentning og betaling af renter af den udstedte kapital bortfalder, hvis Nykredit måtte komme i en situation, hvor kapitalkravet ikke længere opfyldes. Rentebetalingen kan først genoptages fra det tidspunkt, hvor Nykredit igen opfylder lovgivningens kapitalkrav og kun for renter påløbet fra dette tidspunkt.

Selskabets kapitalkrav ultimo 2012 udgjorde 30,0 mia. kr. mod en basiskapital på 61,6 mia. kr.

Nykredit Realkredit A/S Basiskapital

Mio. kr.	2012	2011
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	57.556	55.310
- Opskrivningshænlæggelser overført til supplerende kapital	-2	-2
- Foreslået udbytte	-150	-200
- Immaterielle aktiver, herunder goodwill	-3.654	-4.137
- Aktiverede skatteaktiver	0	-170
- Hybrid kernekapital	10.445	10.965
- Andre fradrag i kernekapital ¹	-2.599	-2.389
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital, efter fradrag	61.596	59.376
Supplerende kapital	40	51
Fradrag i basiskapital	-40	-51
Basiskapital i alt efter fradrag	61.596	59.376

¹ I henhold § 28 i bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital skal visse investeringer i kredit- og finansieringsinstitutter fradrages med 50% i henholdsvis kernekapitalen og den supplerende kapital.

Kapitalkrav og solvensprocent

Mio. kr.	2012	2011
Kreditrisiko	27.751	27.419
Markedsrisiko	1.346	2.276
Operationel risiko	886	1.097
Kapitalkrav i alt¹	29.983	30.792
Basiskapital	61.596	59.376
Kernekapitalprocent ²	16,4	15,4
Solvensprocent	16,4	15,4
Solvenskrav	8,0	8,0
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II)	9,0	9,2
Vægtede poster	374.788	384.897

¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I. Kapitalkrav i alt med overgangsregel er 33.683 mio. kr. ultimo 2012.

² Kernekapitalprocenten er opgjort i forhold til risikovægtede poster uden hensyntagen til overgangsreglen.

TOTALKREDIT A/S

Totalkredit opnåede et resultat før skat på 697 mio. kr. mod 749 mio. kr. i 2011. Resultatet efter skat blev 522 mio. kr. mod 562 mio. kr. året før.

Resultatet for 2012 er påvirket positivt af en høj udlånsaktivitet og prisforhøjelser pr. 1. april 2012. Modsat er resultatet negativt påvirket af et øget behov for nedskrivninger på udlån, et fald i beholdningsindtjeningen samt øgede renteudgifter til supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 437 mio. kr. til 1.753 mio. kr. i 2012. Resultatet afspejler et bruttonyudlån på 131 mia. kr. mod 70 mia. kr. i 2011 og en udlånsbestand, der steg med 36 mia. kr. til 510 mia. kr., opgjort til nominal værdi.

Basisindtægter af fonds blev 21 mio. kr. mod 156 mio. kr. i 2011.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg svagt med 5 mio. kr. til 372 mio. kr. i forhold til 2011.

Nedskrivninger på udlån steg med 80 mio. kr. og blev 527 mio. kr. i 2012. Nedskrivningerne svarer til 0,10% af udlånet, hvilket er uændret i forhold til året før.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden.

Risikoafdækningen foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Selskabet har i overensstemmelse hermed modregnet 253 mio. kr. i årets provisionsbetalinger til pengeinstitutterne. Beløbet er indregnet i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån mv."

Efter indregning af årets resultat samt kapitaltilførsel på 750 mio. kr. ultimo 1. halvår udgjorde egenkapitalen 15,1 mia. kr. ultimo 2012.

Basiskapitalen udgjorde 18.117 mio. kr. ultimo 2012, svarende til en solvensprocent på 22,2 mod 18,8 ultimo 2011.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 10,6%.

Der henvises til Årsrapport 2012 for Totalkredit A/S.

Totalkredit A/S**Basis- og beholdningsindtjening**

Mio. kr.	2012	2011
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.753	1.316
- junior covered bonds	-234	-91
- fonds	21	156
I alt	1.540	1.381
Driftsomkostninger og afskrivninger	372	367
Basisindtjening før nedskrivninger	1.168	1.014
Nedskrivninger på udlån mv.	527	447
Basisindtjening efter nedskrivninger	641	567
Beholdningsindtjening	56	182
Resultat før skat	697	749
Skat	175	187
Årets resultat	522	562

Totalkredit A/S**Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo**

Mio. kr.	2012	2011
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	523.069	481.111
Obligationer og aktier mv.	85.235	86.512
Udstedte obligationer i Totalkredit	58.516	78.328
Udstedte obligationer i Nykredit Realkredit	520.688	461.893
Efterstillede kapitalindskud	3.100	3.100
Egenkapital	15.090	13.818
Aktiver i alt	632.397	586.397

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Nykredit Bank-koncernens resultat før skat blev 67 mio. kr. mod 593 mio. kr. i 2011. Resultatet efter skat blev 68 mio. kr. mod 433 mio. kr. i 2011.

Resultatet for 2012 afspejler vækst i forretningsdriften til privatkunder og en øget aktivitet og indtjening i både Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, mens indtjeningen i CIB var på et lavere niveau. Resultatet er negativt påvirket af øgede værdireguleringer af renteswaps og nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 3.447 mio. kr. i 2012, svarende til et fald på ca. 2% sammenlignet med 2011, hvor indtægten udgjorde 3.506 mio. kr.

Basisindtægter af fonds blev 61 mio. kr. mod 175 mio. kr. i 2011.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 9 mio. kr. til 1.824 mio. kr. Hertil kommer indbetalinger til Indskydergarantifonden på 23 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 2011.

Nedskrivninger på udlån mv. steg med 169 mio. kr. til 557 mio. kr. i 2012. Stigningen kan henføres til en stigning i udlån til såvel privatkunder som mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder.

Beholdningsindtjeningen steg fra en udgift på 153 mio. kr. i 2011 til en indtægt på 30 mio. kr. i 2012.

Egenkapitalen udgjorde 14.270 mio. kr. ultimo 2012 mod 14.202 mio. kr. primo året.

Bankens basiskapital udgjorde 14.463 mio. kr. ultimo 2012, svarende til en solvensprocent på 21,3 mod 19,3 ultimo 2011.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 10,5%.

Der henvises til Årsrapport 2012 for Nykredit Bank-koncernen.

Nykredit Bank-koncernen
Basis- og beholdningsindtjening

Mio. kr.	2012	2011
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.447	3.506
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-1.067	-632
- fonds	61	175
I alt	2.441	3.049
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.824	1.815
Indbetaling til Indskydergarantifonden	23	100
Basisindtjening før nedskrivninger	594	1.134
Nedskrivninger på udlån mv.	557	388
Basisindtjening efter nedskrivninger	37	746
Beholdningsindtjening	30	-153
Resultat før skat	67	593
Skat	-1	160
Årets resultat	68	433

Nykredit Bank-koncernen
Udvalgte hovedtal fra balancen ultimo

Mio. kr.	2012	2011
Udlån	85.208	77.908
Obligationer og aktier	58.399	61.063
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	55.355	63.093
Indlån	54.701	57.551
Egenkapital	14.270	14.202
Aktiver i alt	240.518	232.368

NYKREDIT MÆGLER A/S

Nykredit Mægleres hovedaktivitet består i at være franchisegivervirksomhed for ejendomsmæglerforretninger i Nybolig-kæden og samarbejdspartner for ejendomsmæglerforretninger i Estate-kæden.

Forretningsnettet bestod ved udgangen af 2012 af 312 mæglerforretninger, der fordeler sig med 229 Nybolig- og 83 Estate-forretninger.

Nykredit Mægleres franchisetagere omsatte 13.527 ejendomme i 2012, hvilket er en stigning på 5,3% i forhold til året før. Den fortsatte opbremsning på boligmarkedet har påvirket såvel aktivitetsniveauet som indtjeningsniveauet hos franchisetagerne og Nykredit Mægler. 2012 har dog vist en forbedring i forhold til 2011.

Nykredit Mægler realiserede et resultat på 31 mio. kr. før skat og 23 mio. kr. efter skat mod et resultat på henholdsvis 6 mio. kr. og 5 mio. kr. i 2011.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 141 mio. kr.

NYKREDIT EJENDOMME A/S

Nykredit Ejendomes hovedaktivitet består i udlejning af en række af de erhvervsjendomme, hvorfra Nykredit Realkredit-koncernen driver sin virksomhed.

Resultatet for 2012 blev et overskud på 49 mio. kr. efter skat mod et underskud på -195 mio. kr. året før. Resultatet i 2011 var påvirket af nedskrivninger på selskabets ejendomme med samlet 224 mio. kr. I 2012 er der ikke foretaget nedskrivninger på selskabets ejendomme.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 469 mio. kr.

EJENDOMSSKABET KALVEBOD-KONCERNEN

Selskabets hovedaktivitet består i direkte eller indirekte gennem datterselskaber midlertidigt at eje og administrere nødlidende engagementer for selskaber i Nykredit-koncernen.

Resultatet for 2012 blev et overskud på 9 mio. kr. efter skat mod et underskud på 41 mio. kr. i 2011. Resultatet for 2012 er påvirket af positive værdireguleringer af investeringsejendomme og renteswaps med netto 5 mio. kr., mod en samlet negativ værdiregulering på 65 mio. kr. i 2011.

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S har ultimo 2012 en samlet ejendomsportefølje på 652 mio. kr.

Selskabets egenkapital udgjorde ultimo året 218 mio. kr.

Nykredit Mægler A/S

Mio. kr.	2012	2011
Årets resultat	23	5
Balance	174	137
Egenkapital	141	118

Nykredit Ejendomme A/S

Mio. kr.	2012	2011
Årets resultat	49	-195
Grunde og bygninger	1.647	1.577
Balance	1.677	1.601
Egenkapital	469	367

Ejendomsselskabet Kalvebod-koncernen

Mio. kr.	2012	2011
Årets resultat	9	-41
Investeringsejendomme	652	753
Balance	820	900
Egenkapital	218	209

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 7. februar 2013

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER**Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 7. februar 2013

Claus Okholm	Kim Stormly Hansen
revisionschef	vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Nykredit Realkredit A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, 7. februar 2013

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup	Henrik Wellejus
statsaut. revisor	statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2011	2012		Note	2012	2011
36.446	33.544	Renteindtægter	5	40.905	44.237
31.682	28.189	Renteudgifter	6	30.067	34.134
4.764	5.355	NETTORENTEINDTÆGTER		10.838	10.103
61	97	Udbytte af aktier mv.	7	100	65
897	1.042	Gebyrer og provisionsindtægter	8	2.305	1.904
250	276	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	9	2.084	1.647
5.472	6.218	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		11.159	10.425
-2.399	196	Kursreguleringer	10	-547	-1.935
26	11	Andre driftsindtægter		230	226
2.711	2.510	Udgifter til personale og administration	11	4.739	4.931
672	730	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	12	766	930
3	0	Andre driftsudgifter		30	114
570	1.057	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	13	2.149	1.414
774	719	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	14	47	10
-83	2.846	RESULTAT FØR SKAT		3.205	1.338
-345	454	Skat	15	575	223
261	2.392	ÅRETS RESULTAT		2.629	1.115
		ÅRETS RESULTATFORDELING			
-	-	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		2.629	1.115
		FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
1.361	689	Lovpligtige reserver			
-1.300	1.553	Overført overskud			
200	150	Foreslået udbytte			

Opgørelse af totalindkomst for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
2011	2012		Note	2012	2011
261	2.392	ÅRETS RESULTAT		2.629	1.115
		ANDEN TOTALINDKOMST			
-	-	- Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		279	-927
-	-	- Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-43	245
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-455	-205
-	-	Skat af reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-18	-0
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af væsentlig eller varig værdiforringelse		-	45
-	-	Skat af reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af væsentlig eller varig værdiforringelse		-	-11
-	-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme		71	27
-	-	- Skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme		-18	-7
21	53	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
21	53	ANDEN TOTALINDKOMST		-184	-833
282	2.445	ÅRETS TOTALINDKOMST		2.445	282
		FORDELING AF TOTALINDKOMST			
-	-	- Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		2.445	282

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2011	2012		Note	2012	2011
AKTIVER					
4.540	2.465	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		9.497	7.084
34.631	31.526	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16	50.677	59.175
1.085.179	1.162.099	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17	1.172.253	1.106.581
940	378	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	18	50.111	56.716
68.621	38.379	Obligationer til dagsværdi	19	79.055	97.115
Aktier mv.					
3.264	2.982	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.592	1.615
-	-	Aktier disponible for salg		1.766	2.064
3.264	2.982	I alt	20	3.358	3.679
149	155	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	158	151
28.714	30.189	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22	-	-
4.137	3.654	Immaterielle aktiver	23	3.705	4.199
Grunde og bygninger					
-	-	Investeringsejendomme		652	753
20	18	Domicilejendomme		1.668	1.598
20	18	I alt	24	2.319	2.351
309	324	Øvrige materielle aktiver	25	377	356
344	141	Aktuelle skatteaktiver	35	353	344
662	171	Udskudte skatteaktiver	34	184	741
451	465	Aktiver i midlertidig besiddelse	26	1.412	556
18.913	16.083	Andre aktiver	27	59.724	53.619
201	190	Periodeafgrænsningsposter		221	239
1.251.073	1.289.219	AKTIVER I ALT		1.433.405	1.392.905

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
2011	2012		Note	2012	2011
PASSIVER					
89.065	48.597	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	28	67.539	117.626
-	-	Indlån og anden gæld	29	54.509	57.404
1.060.979	1.145.585	Udstedte obligationer til dagsværdi	30	1.103.818	1.021.942
195	182	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	31	27.595	25.864
4.421	2.025	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	32	34.557	30.908
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	35	17	201
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		478	22
29.172	23.570	Andre passiver	33	75.099	71.180
-	-	Periodeafgrænsningsposter		4	4
1.183.832	1.219.960	Gæld i alt		1.363.616	1.325.152
Hensatte forpligtelser					
351	161	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	36	167	356
492	393	Hensættelser til udskudt skat	34	465	526
94	87	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	37	87	94
-	-	Hensættelser til tab på garantier	38	82	114
30	26	Andre hensatte forpligtelser	39	150	149
967	668	Hensatte forpligtelser i alt		951	1.239
10.965	11.035	Efterstillede kapitalindskud	40	11.281	11.204
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdiændringer					
2	2	- opskrivningshænlæggelser		202	151
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		745	982
Andre reserver					
2.155	2.896	- lovpligtige reserver		-	-
47.720	44.054	- reserver i serier		44.054	47.720
4.051	9.272	Overført overskud		11.223	5.075
200	150	Foreslået udbytte		150	200
55.310	57.556	Egenkapital i alt		57.556	55.310
1.251.073	1.289.219	PASSIVER I ALT		1.433.405	1.392.905
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	41	4.806	5.375
1.981	1.620	Andre forpligtende aftaler		9.213	8.389
1.981	1.620	I ALT		14.019	13.764

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver*	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.155	47.720	4.051	200	55.310
Årets resultat	-	-	689	-	1.553	150	2.392
Anden totalindkomst							
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	53	-	-	-	53
Anden totalindkomst i alt	-	-	53	-	-	-	53
Totalindkomst i alt for året	-	-	743	-	1.553	150	2.445
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-2	-	2	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	1	-	1
Egenkapital 31. december	1.182	2	2.896	44.054	9.272	150	57.556
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	4	1.357	35.490	16.987	300	55.320
Årets resultat	-	-	786	-	-724	200	261
Anden totalindkomst							
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	21	-	-	-	21
Anden totalindkomst i alt	-	-	21	-	-	-	21
Totalindkomst i alt for året	-	-	806	-	-724	200	282
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-8	-	8	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	12.230	-12.230	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	8	-	8
Øvrige reguleringer	-	-2	-	0	2	-	0
Egenkapital 31. december	1.182	2	2.155	47.720	4.051	200	55.310

* Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdi- regulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	151	982	47.720	5.075	200	55.310
Årets resultat	-	-	-	-	2.479	150	2.629
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	236	-	-	-	236
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-473	-	-	-	-473
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	53	-	-	-	-	53
Anden totalindkomst i alt	-	53	-237	-	-	-	-184
Totalindkomst i alt for året	-	53	-237	-	2.479	150	2.445
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-0	1	-	1
Øvrige reguleringer	-	-2	-	-	2	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	202	745	44.054	11.223	150	57.556
2011							
Egenkapital 1. januar	1.182	132	1.836	35.490	16.380	300	55.320
Årets resultat	-	-	-	-	915	200	1.115
Anden totalindkomst							
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-682	-	-	-	-682
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som følge af væsentlig eller varig værdiforringelse	-	-	34	-	-	-	34
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-205	-	-	-	-205
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	21	-	-	-	-	21
Anden totalindkomst i alt	-	21	-854	-	-	-	-833
Totalindkomst i alt for året	-	21	-854	-	915	200	282
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-300	-300
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	12.230	-12.230	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	8	-	8
Øvrige reguleringer	-	-2	1	0	1	-	0
Egenkapital 31. december	1.182	151	982	47.720	5.075	200	55.310

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Note	2012	2011
Nykredit Realkredit-koncernen			
Årets resultat		2.629	1.115
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		766	930
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-47	-10
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender		2.149	1.414
Periodeafgrænsningsposter, netto		17	-22
Beregnet skat af årets resultat		575	223
Reguleringer i øvrigt		-210	-832
I alt		3.251	1.703
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter		5.880	2.818
Ændring af driftskapital			
Udlån og andre tilgodehavender		-61.217	-61.171
Indlån og gæld til kreditinstitutter		-52.982	23.684
Udstedte obligationer		83.608	40.917
Anden driftskapital		931	4.448
I alt		-29.660	7.878
Betalt selskabsskat, netto		-352	-200
Pengestrømme fra driftsaktivitet		-24.132	10.497
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af tilknyttede virksomheder		-	-28
Køb af associerede virksomheder		-0	-2
Salg af associerede virksomheder		39	9
Modtaget udbytte		2	8
Køb og salg af obligationer og aktier		18.381	-1.639
Køb af immaterielle aktiver		-139	-217
Køb af materielle aktiver		-166	-224
Salg af materielle aktiver		125	72
I alt		18.241	-2.021
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud		-	-594
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud		6	20
Udbetalt udbytte		-200	-300
I alt		-194	-874
Pengestrømme i alt		-6.085	7.602
Likvider primo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		7.084	507
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		59.175	58.149
I alt		66.258	58.657
Likvider ultimo			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		9.497	7.084
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		50.677	59.175
I alt		60.174	66.258

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side	Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	68	41.	Ikke-balanceførte poster	112
2.	Basiskapital og solvens	80	42.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	114
3.	Basis- og beholdningsindtjening	81	43.	Markedsværdiopgørelse af finansielle instrumenter	117
4.	Resultat af forretningsområder	82	44.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	120
5.	Renteindtægter	84	45.	Afledte finansielle instrumenter	123
6.	Renteudgifter	85	46.	Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagekøbsforretninger	125
7.	Udbytte af aktier mv.	85	47.	Risikostyring	126
8.	Gebyrer og provisionsindtægter	85	48.	Regnskabsmæssig afdækning	129
9.	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	85	49.	Valutaeksponering	130
10.	Kursreguleringer	86	50.	Øvrige oplysninger	131
11.	Udgifter til personale og administration	86	51.	Definitioner på nøgletal	132
12.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	88	52.	Hoved- og nøgletal i fem kvartaler	133
13.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	89	53.	Hoved- og nøgletal i fem år	134
14.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	90	54.	Koncernoversigt	136
15.	Skat	91			
16.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	92			
17.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	92			
18.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	94			
19.	Obligationer til dagsværdi	96			
20.	Aktier mv.	97			
21.	Kapitalandele i associerede virksomheder	97			
22.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	98			
23.	Immaterielle aktiver	98			
24.	Grunde og bygninger	101			
25.	Øvrige materielle aktiver	103			
26.	Aktiver i midlertidig besiddelse	103			
27.	Andre aktiver	103			
28.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	106			
29.	Indlån og anden gæld	106			
30.	Udstedte obligationer til dagsværdi	106			
31.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	108			
32.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	108			
33.	Andre passiver	109			
34.	Hensættelser til udskudt skat	109			
35.	Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	110			
36.	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	110			
37.	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	110			
38.	Hensættelser til tab på garantier	110			
39.	Andre hensatte forpligtelser	111			
40.	Efterstillede kapitalindskud	111			

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er for koncernen fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed samt af NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Alle tal i årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Ændringer i regnskabsmæssige præsentationer

Segmentrapporteringen er ændret som følge af, at der primo 2012 er sket en tilpasning af koncernens organisation. Den nye organisation er etableret omkring tre overordnede forretningsområder – Retail, Totalkredit Partnere og Storkunder. Herudover er der en række resultat- og balanceposter, der ikke allokeres til forretningsområderne. Disse medregnes under Koncernposter.

De væsentligste ændringer i forhold til tidligere segmentrapportering er, at aktiviteten fra privat- og erhvervskunder sammen med aktiviteten fra Nykredit Mægler A/S og realkreditlån via Nykredits filial i Polen er lagt sammen i forretningsområdet Retail. Koncernens største og mest komplekse erhvervskunder er skilt ud fra erhvervskunder og indgår sammen med afdelingerne Markets og Asset Management i forretningsområdet Storkunder. Afviklingsporteføljen af lån til storkunder fra det tidligere Forstædernes Bank indgår endvidere i forretningsområdet Storkunder. Aktiviteten i Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, Nykredit Ejendomme A/S og afdelingen Treasury indgår under Koncernposter. Forretningsområdet Totalkredit har skiftet navn til Totalkredit Partnere.

Realkreditlån i Totalkredit A/S, der er formidlet til private gennem det tidligere Forstædernes Bank, er flyttet fra Totalkredit Partnere til Retail.

Sammenligningstal er tilpasset, og ændringen påvirker ikke Nykredit-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2011.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har i 2012 udstedt en ny bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Ændringerne omfatter primært en række præciseringer i forbindelse med konstatering af OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), herunder opgørelse af nedskrivningsbehovet, vurdering af sikkerheder og nedskrivningsberegninger mv.

Implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse har ikke påvirket moderselskabets eller koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital i væsentligt omfang.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2012:

IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" (præcisering af standard).

IAS 12 "Indkomstskatter" (præcisering af standard) (godkendt til brug i EU, IASB-ikrafttrædelsesdato den 1. januar 2012).

Implementeringen har ingen effekt på årets resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU.

IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" (præcisering af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IAS 19 "Personaleydelser" (ændringer af standarden) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2013). For Nykredit-koncernen betyder ændringerne til standarden at aktuariemæssige udsving fremadrettet skal indregnes i "Anden totalindkomst". Ved implementering af standarden og ændring af sammenligningstal for 2012 vil ændringerne have en negativ effekt på årets resultat efter skat på 60 mio. kr. og en positiv effekt på "Anden totalindkomst" på 60 mio. kr. Afskaffelsen af korridor metoden har ingen påvirkning, da der i dag ikke gøres brug af denne metode.

Improvements to IFRS 2009-2011 "Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringer" (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS", Government Loans (præcisering af standard) (ikke godkendt til brug i EU, forventet ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IAS 27 "Separate årsregnskaber" (ændring af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IAS 28 "Investeringer i associerede virksomheder" (ændring af standard), (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 10 "Konsolidering/Koncernregnskaber" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 11 "Fælles ledede arrangementer (joint ventures)" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 12 "Oplysning om involvering i andre virksomheder" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 13 "Dagsværdiregulering" (ny standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IAS 32 "Finansielle Instrumenter: Præsentation" (præcisering af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2014).

IFRS 7 "Finansielle Instrumenter: Oplysninger" (præcisering af standard) (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse den 1. januar 2013).

IFRS 9 "Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling" (Finansielle aktiver (november 2009) og Forpligtelser (oktober 2010)) (ny standard), (ikke godkendt til brug i EU). Forventes at træde i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2015 eller senere.

Der pågår fortsat et projekt i IASB, som på sigt skal erstatte reglerne i IAS 39. Den reviderede standard – IFRS 9 – er inddelt i tre hovedfaser omfattende klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring.

EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før resultatet af alle tre faser foreligger. Det forventes, at standarden vil blive implementeret i januar 2015. Påvirkningen af koncernens regnskab ved implementering af IFRS 9 er ikke analyseret, da standarden endnu ikke foreligger i en form, der muliggør en samlet vurdering af effekten.

Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder, med undtagelse af implementering af IFRS 9, hvis påvirkning ikke er analyseret ved aflæggelse af årsrapporten, kun vil få en mindre indvirkning på årsrapporten.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af koncernregnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

Dagsværdi af finansielle instrumenter

Måling af unoterede finansielle instrumenter til dagsværdi er forbundet med et væsentligt skøn. Der er i note 43 og 44 yderligere redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelse af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der knytter sig hertil. Finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen ikke bygger på noterede priser, udgør ca. 7,8% af aktiverne og 9,8% af forpligtelserne ultimo 2012.

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn for så vidt angår kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn.

Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendebetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under AKTIVER, "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender". Udlån udgør ca. 85,3% af koncernens aktiver ultimo 2012.

Værdiansættelse af goodwill

Goodwill erhvervet ved køb af virksomheder er omfattet af en løbende nedskrivningstest, hvor der er væsentlige skøn forbundet med vurdering af virksomhedernes fremtidige indtjeningssevne. Goodwill udgør 0,2% af koncernens aktiver ultimo 2012.

Investerings- og domicilejendomme

Investerings- og domicilejendomme måles efter første indregning til hhv. dagsværdi og omvurderet værdi, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de elementer, der indgår i dagsværdiberegningen. Investeringsejendomme og domicilejendomme udgør 0,2% af koncernens aktiver ultimo 2012.

Hensættelse til tab på garantier

Hensættelser til tab på garantier er forbundet med væsentlige skøn, hvor der er usikkerhed forbundet med at fastslå, i hvilket omfang garantien vil blive effektiv ved et økonomisk sammenbrud hos garanti-rekvirenten. En del af de hensatte forpligtelser i 2011 kan henføres til Indskydergarantiordningen, hvor skønnet og usikkerheden primært tager udgangspunkt i en generel forventning til de tab, som de nødlidende banker måtte påføre ordningen. Hensættelse til tab på garantier samt ikke-balanceførte eventualforpligtelser udgør 4.888 mio. kr. ultimo 2012.

Pensioner og lignende forpligtelser

Nutidsværdien af pensionsforpligtelser for ydelsesbaserede pensionsordninger afhænger af de forudsætninger, der lægges til grund ved den aktuarmæssige beregning. Der er væsentlige skøn forbundet med fastlæggelse af den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed samt afkast af relaterede aktiver.

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver.

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen, hvor ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen indregnes som et fi-

nansielt aktiv eller passiv under "Andre aktiver"/ "Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

For aktiver, der efter første indregning måles til amortiseret kostpris, sker der ikke værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen.

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter indregnes første gang til dagsværdi. Den efterfølgende måling afhænger af kategoriseringen på indregningstidspunktet.

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 43 og 44.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende fire kategorier:

- Udlån og tilgodehavender/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (med salg for øje)
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (dagsværdioptionen)
- Finansielle aktiver disponible for salg.

Udlån og tilgodehavender/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Udlån og forpligtelser måles efter første indregning til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvor der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden.

Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger. Herved fordeles kurstab/-gevinst og transaktionsomkostninger over løbetiden.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (med salg for øje)

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres som "med salg for øje", hvis det:

- primært anskaffes med henblik på at opnå en gevinst på kort sigt,
- hvis det udgør en del af en portefølje, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster,
- eller hvis ledelsen klassificerer det som et sådant.

Afledte finansielle instrumenter klassificeres som finansielt aktiv med salg for øje, medmindre de er klassificeret som sikringsinstrumenter under en regnskabsmæssig sikring.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over

resultatopgørelsen" indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen (dagsværdioptionen)

Et finansielt aktiv/forpligtelse klassificeres ved første indregning til dagsværdi via dagsværdioptionen, hvis:

- en gruppe af finansielle aktiver/forpligtelser forvaltes, og indtjeningen vurderes af Nykredits ledelse på grundlag af dagsværdien i overensstemmelse med en dokumenteret risikostyringsstrategi eller investeringsstrategi
- denne klassifikation eliminerer eller i væsentlig grad reducerer en målemæssig inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebepæmmelser i IAS 39.

Realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer (RO'er)/særligt dækkede obligationer (SDO'er)/junior covered bonds indgår i denne kategori.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien af "Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi via dagsværdioptionen over resultatopgørelsen" indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

Finansielle aktiver disponible for salg

Finansielle aktiver disponible for salg omfatter aktier, der handles på et aktivt marked, og unoterede aktier. For aktier, der er disponible for salg, indregnes urealiserede værdireguleringer frem til et eventuelt salg via "Anden totalindkomst" bortset fra nedskrivninger som følge af væsentlig eller vedvarende værdiforringelse. En sådan nedskrivning sker i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i "Anden totalindkomst" til "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragt koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen eller i anden totalindkomst i den periode, hvor de opstår.

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres virksomheden, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer

indregnes over resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer" i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposterne "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisiko på visse fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, der værdiansættes til amortiseret kostpris, anvender koncernen derivater.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret.

Sikringsforholdene etableres både på individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Såfremt kriterierne for sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Modregning

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Nykredit Realkredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Realkredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Realkredit-koncernen.

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit-koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venturevirksomheder indregnes og måles i henhold til den indre værdismetode.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, som benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden.

Virksomhedsovertagelser sker regnskabsmæssigt efter sammenlægningsmetoden, hvis der er tale om fusion med/mellem selskaber under fælles ledelse.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt, hvor den overtagende part opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualaktiver og -forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under "Immaterielle aktiver". Den efterfølgende måling af goodwill er beskrevet i afsnittet Immaterielle aktiver herunder. Eventuelle negative forskelsbeløb (badwill) indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter".

Advance eller tab ved afhændelse eller afvikling af tilknyttede og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen og den regnskabsmæssige værdi inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Basis- og beholdningsindtjeningen

Koncernens hovedtal i ledelsesberetningen samt koncernens forretningsområderegnskab præsenteres i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter ledelsens opfattelse afspejler aktiviteten og indtjeningen i koncernen.

Basisindtjeningen afspejler resultatet af kundevedtede forretninger og den risikofrie forrentning af fondsbeholdningen efter fradrag af driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer er udskilt i en særlig post, der viser effekten af en justering af dagsværdien på disse. Nettoomkostninger til junior covered bonds er ligeledes udskilt i en særlig post. Nettoomkostninger til junior covered bonds består af renteforskellen på de udstedte junior covered bonds og renten på de aktiver provenuet placeres i på udstedelsestidspunktet. Både de udstedte junior covered bonds og de aktiver som provenuet placeres i opgøres løbende til dagsværdi, og værdireguleringer indregnes i beholdningsindtjeningen.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofrie rente – Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds nettorentudgifter vedrørende supplerende kapital og købet af Totalkredit opgjort i forhold til den risikofrie rente.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteter i Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift. Koncernens udgifter til

Nykredit Holdings tabsgaranti over for Nykredit Bank modregnes i beholdningsindtjeningen.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser samt koncernposter. Præsentationen af forretningsområderne er baseret på den interne ledelsesrapportering. Forretningsområderne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være koncernens primære segmentområder. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis.

Indtægter og udgifter, der indgår i de enkelte forretningsområders resultat før skat, omfatter direkte såvel som indirekte henførbare poster. Sidstnævnte fordeling er foretaget på basis af internt fastlagte fordelingsnøgler samt interne aftaler indgået mellem de enkelte forretningsområder. Poster, der ikke kan henføres direkte eller indirekte, medtages under Koncernposter.

Til hvert forretningsområde er allokeret de finansielle aktiver og forpligtelser, som danner basis for de finansielle indtægter og udgifter, der indgår i forretningsområderesultaterne. Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle aktiver, materielle aktiver og kapitalinteresser i associerede virksomheder.

Goodwill indgår i det forretningsområde, der modtager/afgiver pengestrømme tilknyttet den overtagne virksomhed.

Forretningskapitalen, der er tilknyttet de enkelte forretningsområder, er opgjort efter Basel II-principperne og baseret på den metode, der anvendes ved opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Den tilstrækkelige basiskapital er det lovpligtige kapitalkrav tillagt en fremskrivning til en situation med mild lavkonjunktur. Forretningsafkastet er beregnet som forretningsområdets resultat i forhold til forretningskapitalen.

Der beregnes ikke risikofri rente af allokeret kapital til forretningsområder.

Der gives alene oplysninger vedrørende koncernen.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som en del af dagsværdigevinsten eller -tabet.

Regnskaber for selvstændige udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

Repo/reverse

Værdipapirer, der er solgt som led i salgs- og tilbagekøbsforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, f.eks. "Obligationer". Salgs- og tilbagekøbsforretninger måles til dagsværdi, idet de anses som en integreret del af handelsbeholdningen.

Det modtagne beløb indregnes som gæld til modparten eller i posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi". Forpligtelsen dagsværdireguleres over aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

Værdipapirer erhvervet som led i købs- og tilbagesalgsforretninger optages som tilgodehavender hos modparten eller i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi". Tilgodehavendet dagsværdireguleres over aftalens løbetid over resultatopgørelsen.

I det omfang koncernen har videresolgt aktiver, der er modtaget i forbindelse med købs- og tilbagesalgsforretninger, og hvor koncernen har en forpligtelse til at tilbagelevere instrumentet, indgår værdien heraf i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi".

Repo/reverse-forretninger indregnes og måles til dagsværdi og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

Leasing

Leasingkontrakter klassificeres som finansielle leasingkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager.

Tilgodehavende beløb hos leasingtager fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Kontrakterne værdiansættes, så den bogførte værdi svarer til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter indtægtsføres i regnskabsposten "Renteindtægter". Foretagne afdrag fradrages den bogførte værdi, i takt med at tilgodehavendet amortiseres.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Andre leasingkontrakter klassificeres som operationelle leasingkontrakter. Ejendomme, der udlejes under operationelle leasingkontrakter, er klassificeret som investeringsejendomme.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og rentelignende indtægter, herunder modtagen rentelignende provision samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente. Yderligere omfatter posten indekstillelæge på aktiver, terminspræmier

af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Renteindtægter fra værdiforringede bankudlån indgår under posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over ydelsernes løbetid.

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Øvrige gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer, der vedrører kreditrisikoen på udlån og tilgodehavender, der måles til dagsværdi, føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende leasingforretninger.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til jubilæumsgratiale og fratrædelsesgodtgørelser indregnes successivt.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder øvrige driftsudgifter, der ikke kan henføres til andre af resultatopgørelsens poster, herunder indbetaling til Indskydergarantifonden.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders samt joint ventures' resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Reguleringer, der kan henføres til posteringer direkte i "Anden totalindkomst", indregnes direkte i "Anden totalindkomst".

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Den indenlandske skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektive "Øvrige renteudgifter".

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle, der er opstået ved første indregning af goodwill.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende eller reelt gældende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Nykredit-koncernens danske selskaber indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser modregnes, når der foreligger en lovmæssig ret til at modregne. Udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser modregnes, hvis der foreligger en juridisk ret til at modregne.

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Første indregning sker til dagsværdi. Efterfølgende måles til amortiseret kostpris.

I regnskabsposten indgår også tilgodehavender, der er et led i købs- og tilbagesalgforretninger (reverseforretninger), der efterfølgende

måles til dagsværdi, idet disse instrumenter er en del af handelsbeholdningen.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Posten indeholder udlån, der indgår i handelsbeholdningen, samt realkreditudlån, der kategoriseres til dagsværdi (via dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer. Nykredit Realkredit-koncernen køber og sælger løbende egne udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. Hvis beholdningen af egne realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Funding af realkreditudlån i Totalkredit

Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer til brug for finansiering af udlån i såvel Nykredit Realkredit A/S som Totalkredit A/S. Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet måles via dagsværdioptionen til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko.

Nykredits ledelse har valgt at anvende dagsværdioptionen, da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af amortiseret kostpris efter IAS 39, jf. ovenfor.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere netto-realiseringsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Når renterisikoen på fastforrentede tilgodehavender/udlån er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender opdeles i individuelle og gruppevis nedskrivninger. Som udgangspunkt indplaceres koncernens udlån altid i grupper med ensartede kreditrisici. Såfremt der foreligger objektive indikationer for værdiforringelse (OIV), og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, nedskrives udlånet individuelt og fjernes fra den respektive gruppe og behandles særskilt.

Individuelle nedskrivninger

Nykredit Realkredit-koncernen foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

Der foreligger OIV på et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt iht. kontrakten
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion
- Nykredit yder låntager lempelser i vilkårene, som ikke ville være overvejet, hvis det ikke var på grund af låntagers økonomiske vanskeligheder.

Udlånet nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af den forventede fremtidige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement.

For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan. Udlånene/engagementerne vurderes hvert kvartal.

Der foretages tilsvarende individuelle nedskrivninger på ikke-signifikante udlån og tilgodehavender ved OIV, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet/udlånet.

Når der konstateres OIV på udlån til dagsværdi, bliver der foretaget en vurdering af sandsynligheden for tab, som indgår i beregningen af de individuelle nedskrivninger.

I det omfang, der konstateres OIV på individuel basis, men hvor det ikke er muligt at fastlægge forværringen af betalingsrækken på det individuelle udlån pålideligt, fastsættes det individuelle nedskrivningsbehov ved at vurdere udlånet sammen med tilsvarende udlån, hvorefter nedskrivningen foretages samlet ved anvendelse af det mest sandsynlige udfald for forværringen af de forventede betalingsstrømme. Denne fremgangsmåde omfatter typisk meget små udlån, hvor koncernen ikke har opdateret viden om kundernes nuværende økonomiske stilling.

Gruppevis nedskrivninger

Der foretages hver balancedag en gruppevis vurdering af udlån, hvor på der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages

nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres OIV i en eller flere grupper.

Nedskrivningsbehovet beregnes med udgangspunkt i ændringen i forventet tab i forhold til etableringstidspunktet. For hvert udlån i en gruppe beregnes bidraget til gruppens nedskrivninger som forskellen mellem nutidsværdien af lånets tabsrækker på balancedagen og nutidsværdien af forventede tab ved låneetableringen.

De gruppevise nedskrivninger udgør summen af bidrag fra en rating-model, en segmenteringsmodel og et ledelsesskøn (management judgement).

Ratingmodellen opgør nedskrivninger ud fra migrationer i kreditkvalitet, disse er baseret på udviklingen i korrigerede Basel-parametre. Segmenteringsmodellen supplerer ratingmodellen ved at justere Basel-parametrene for indtrufne hændelser som følge af konjunkturskift mv., der endnu ikke er afspejlet i ratingmodellen. Management judgement supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Basel-parametrene, der anvendes i ratingmodellen og segmenteringsmodellen, er konjunkturaktuelle og tilpasset regnskabsreglerne, så de tager udgangspunkt i betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækker til nutidsværdi.

Nedskrivninger generelt

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende mv."

Såfremt der efter individuelle eller gruppevise nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives.

Aktier og obligationer mv.

Aktier og obligationer indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Hvis der ikke forefindes objektive priser fra nyere handler med unoterede aktier, måles disse til dagsværdi ved anvendelse af IPEV's værdiansættelsesregler for ikke-noterede aktier.

Koncernens beholdning af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Ændringer i dagsværdien indregnes løbende over resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Aktier, der indgår i kategorien "Disponible for salg", indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller anerkendte værdiansættelsesmetoder. Urealiserede værdireguleringer indregnes i "Anden totalindkomst",

bortset fra nedskrivninger som følge af væsentlig eller vedvarende værdiforringelse. En sådan nedskrivning sker i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Ved realisation overføres den akkumulerede værdiregulering indregnet i "Anden totalindkomst" til "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, der ikke er tilknyttet, men hvori Nykredit Realkredit-koncernen udøver en betydelig men ikke bestemmende indflydelse, samt joint ventures. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes sædvanligvis som associerede.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af værdien af goodwill.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem kostprisen på en overtagen virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver. Mindst en gang årligt testes goodwill for værdiforringelse, og den bogførte værdi nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Øvrige immaterielle aktiver

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække selve udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 13 år.

Øvrige immaterielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen tilbageføres ikke.

Grunde og bygninger

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Dagsværdien er fastsat på baggrund af afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Værdiansættelsen foretages af en intern vurderingsmand.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over den forventede brugstid på 20–50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Avance og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelse, til overført overskud.

Investeringsjendomme

Ejendomme, som ikke benyttes af koncernen, og som besiddes med henblik på at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, klassificeres som investeringsjendomme.

Investeringsjendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og direkte tilknyttede omkostninger. Efterfølgende måles investeringsjendomme til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er fastsat enten på baggrund af aktive markedspriser eller afkastmetoden. Ved anvendelse af aktive markedspriser reguleres

om nødvendigt for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand.

Ved anvendelse af afkastmetoden sættes ejendommens driftsafkast i forhold til ejendommens forrentningskrav. Metoden benytter et forrentningskrav, der tager højde for den enkelte ejendoms art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Værdiansættelsen foretages af en intern vurderingsmand.

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår under "Aktiver i midlertidig besiddelse".

Anlæg under opførelse

Anlæg under opførelse måles til kostpris og omfatter omkostninger, som direkte kan henføres til opførelsen. Renteomkostninger på lån optaget til finansiering af anlæg under opførelse aktiveres som en del af anskaffessummen.

Der foretages nedskrivning til lavere værdi, hvor dette er skønnet nødvendigt, idet der løbende foretages værdiforringelsestest af anlæg under opførelse for at sikre, at aktiverne nedskrives i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien.

Anlæg under opførelse overføres til færdiggjorte aktiver, når aktivet står klar til at blive taget i brug.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner mv. op til 5 år
- Inventar og biler op til 5 år
- Indretning af lejede lokaler: kontraktens løbetid dog max 15 år.

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle aktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter".

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver eller grupper af aktiver (primært overtagne ejendomme) samt dattervirksomheder og associerede virksomheder, der:

- kun er midlertidigt i koncernens besiddelse,
- afventer salg inden for kort tid, og hvor
- et salg er meget sandsynligt.

Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsom-

kostninger. Afskrivninger og amortisering ophører, når aktiverne klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter blandt andet tilgodehavende renter, nettoaktiver af ydelsesbaserede pensionsordninger og positive dagsværdier af afledte finansielle instrumenter.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger.

PASSIVER

Gældsforpligtelser

"Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" samt "Indlån og anden gæld" indregnes første gang til dagsværdi, svarende til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente. Forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der er opstået som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger, måles til dagsværdi. Dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Andre passiver omfatter afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, og øvrige gældsforpligtelser, der måles til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte RO'er, SDO'er og junior covered bonds kategoriseres ved første indregning til dagsværdi via dagsværdioptionen, da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser i IAS 39.

Dagsværdien af de udstedte RO'er, SDO'er og junior covered bonds vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligationer, der udtrækkes til kommende kreditterminer, værdiansættes til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris omfatter hovedsagligt bankens EMTN- og ECP-udstedelser.

Udstedte obligationer måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte omkostninger. Efterfølgende måles de udstedte obligationer til amortiseret kostpris. Når renterisikoen på de udstedte obligationer er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi omfatter indlån og negative værdipapirbeholdninger, der besiddes med handel for øje, og som efter første indregning måles til dagsværdi.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensættelser til tab på garantier

Der indregnes en hensættelse på garantier og tabsgivende kontrakter, hvis det er sandsynligt, at garantien eller kontrakten vil blive effektueret, og hvis forpligtelsens størrelse kan opgøres pålideligt.

Tilbagebetalingspligtige reserver

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af lån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under "Anden gæld".
- Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuariemæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen.

Kapitalværdien beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Den aktuariemæssigt beregnede kapitalværdi med fradrag af dagsværdien af aktiver knyttet til ordningen indregnes i balancen under "Andre aktiver" / "Andre passiver". Aktuariemæssige gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen i det år, de opstår. Til diskontering anvendes diskonteringsrentekurven for firmapensionskasser.

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år (jubilæumsgratiale).

Forpligtelserne indregnes successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt. Ved målingen af forpligtelsens størrelse tages hensyn til aktuariemæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejdere fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Forpligtelserne indregnes til nutidsværdi ved brug af en nulcouponrente med tillæg af en risikomargin.

Regnskabsårets forskydning i nutidsværdier som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Efterstillet kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Efterstillet kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet kapitalindskud måles derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet med fradrag af transaktionsomkostninger og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Når renterisikoen på fastforrentet efterstillet kapitalindskud er effektivt sikret med derivater, suppleres amortiseret kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Egenkapital

Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejendomme.

Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg

Reserven vedrører urealiserede værdireguleringer af aktier disponible for salg. Værdireguleringen er indregnet i "Anden totalindkomst". Ved væsentlig eller varig værdiforringelse reklassificeres det akkumulerede urealiserede tab fra reserven til resultatopgørelsen.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der kan udloddes til selskabets aktionærer.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året fra:

- Driftsaktiviteter
- Investeringsaktiviteter
- Finansieringsaktivitet
- Ophørende aktiviteter

Herudover viser koncernens pengestrømsopgørelse årets forskydning i likvide reserver samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT REALKREDIT A/S

Årsrapporten for Nykredit Realkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og Nykredit-koncernens regnskabspraksis. Undtagelser til denne praksis og særegne forhold for moderselskabet er beskrevet i nedenstående.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv." den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab. For kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelsetidspunktet i balancen under posten "Immaterielle aktiver".

I resultatopgørelsen indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab med fradrag af af- og nedskrivninger.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Den indre værdis metode er ifølge IFRS ikke tilladt i moderselskabers separate årsregnskaber. IFRS kræver enten måling til kostpris eller dagsværdi.

Finansielle aktiver disponible for salg

Finanstilsynets bekendtgørelse indeholder ikke som IFRS mulighed for at klassificere finansielle aktiver som "disponible for salg" med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". I moderselskabet er "Aktier

disponible for salg" klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Lovpligtige reserver

Lovpligtige reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i datterselskaber og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter den indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
2. BASISKAPITAL OG SOLVENS			
Basiskapital og solvens			
55.310	57.556	57.556	55.310
-2	-2	-202	-151
55.308	57.554	57.354	55.159
Kernekapital			
-200	-150	-150	-200
-4.137	-3.654	-3.705	-4.199
-170	-	-	-214
50.801	53.751	53.499	50.546
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter primære fradrag			
10.965	10.445	10.690	11.204
-773	-882	-917	-1.050
-1.616	-1.717	-863	-1.212
59.376	61.596	62.410	59.487
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag			
51	40	241	200
59.428	61.636	62.650	59.687
Basiskapital før fradrag			
-773	-882	-917	-1.050
-447	-438	-93	-181
1.169	1.279	769	1.031
59.376	61.596	62.410	59.487
Basiskapital efter fradrag			
Kapitalkrav			
27.419	27.751	22.051	23.293
2.276	1.346	2.368	3.086
1.097	886	1.722	1.474
30.792	29.983	26.142	27.852
Kapitalkrav i alt			
384.897	374.788	326.775	348.155
Risikovægtede poster i alt			
Nøgletal			
12,6	13,6	15,8	13,9
15,4	16,4	19,1	17,1
15,4	16,4	19,1	17,1
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov			
27.419	27.751	18.285	17.962
4.109	2.570	3.812	5.821
1.844	1.697	2.372	2.797
752	898	1.662	1.373
-	-	133	128
32.281	31.219	23.893	25.284
Søjle I i alt			
1.572	1.208	2.506	2.463
1.462	1.440	4.879	5.659
3.034	2.648	7.385	8.122
Søjle II i alt			
35.315	33.867	31.278	33.405
Tilstrækkelig basiskapital i alt			
384.897	374.788	326.775	348.155
Risikovægtede poster i alt			
9,2	9,0	9,6	9,6
Solvensbehov (%)			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	2012				2011			
	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt	Basis- indtjening	Behold- nings- indtjening	Kapitalom- kostninger	I alt
Nettorenteindtægter	8.627	2.674	-463	10.838	8.444	2.116	-457	10.103
Udbytte af aktier mv.	3	97	-	100	3	62	-	65
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	333	-112	-	221	290	-33	-	257
Netto rente- og gebyrindtægter	8.964	2.659	-463	11.159	8.738	2.145	-457	10.425
Kursreguleringer	-284	-262	-1	-547	50	-1.980	-5	-1.935
Andre driftsindtægter	230	-	-	230	221	5	-	226
Udgifter til personale og administration	4.739	-	-	4.739	4.932	-	-	4.932
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	766	-	-	766	930	-	-	930
Andre driftsudgifter	30	-	-	30	114	-	-	114
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	2.149	-	-	2.149	1.414	-	-	1.414
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	47	-	47	-	10	-	10
Resultat før skat	1.225	2.444	-465	3.205	1.620	179	-462	1.338

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

2012	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	5.447	1.744	3.112	-104	10.201
- allokering af indtægter til distribution mv.	744	-	-744	-	-
Forretningsdrift i alt	6.192	1.744	2.368	-104	10.201
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-928	-	-140	-	-1.067
- junior covered bonds	-147	-263	-26	-	-436
- fonds	-	-	-	212	212
Basisindtægter i alt	5.117	1.481	2.203	109	8.909
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	631	-21	-654	44	-
Driftsomkostninger	3.128	411	840	390	4.769
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	13	521	5	227	766
Basisindtjening før nedskrivninger	1.977	549	1.358	-509	3.374
Nedskrivninger på udlån mv.	1.559	508	70	12	2.149
Basisindtjening efter nedskrivninger	418	41	1.287	-521	1.225
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	2.444	2.444
Resultat før kapitalomkostninger	418	41	1.287	1.923	3.669
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-465	-465
Resultat før skat	418	41	1.287	1.458	3.205
2011					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	4.901	1.369	2.904	15	9.188
- allokering af indtægter til distribution mv.	677	-	-677	-	-
Forretningsdrift i alt	5.578	1.369	2.227	15	9.188
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-408	-	-224	-	-632
- junior covered bonds	-82	-94	-15	-	-190
- fonds	-	-	-	644	644
Basisindtægter i alt	5.088	1.276	1.988	658	9.010
Transaktioner mellem forretningsområder udgør	792	-18	-857	83	-
Driftsomkostninger	3.157	425	797	666	5.045
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	492	3	419	930
Basisindtjening før nedskrivninger	1.914	359	1.189	-427	3.034
Nedskrivninger på udlån mv.	1.271	447	-324	19	1.414
Basisindtjening efter nedskrivninger	642	-88	1.513	-446	1.620
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	179	179
Resultat før kapitalomkostninger	642	-88	1.513	-267	1.800
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-462	-462
Resultat før skat	642	-88	1.513	-729	1.338

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat af kapitalandele i associerede selskaber med 47 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2011.

Koncernens segmentoplysninger gives på forretningsområder og geografiske markeder som henholdsvis primære og sekundære segmenter.

Geografiske markeder

Basisindtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 371 mio. kr. i 2012 mod 276 mio. kr. i 2011.

Den samlede internationale udlånsbestand udgjorde 56 mia. kr. ultimo 2012 mod 45 mia. kr. ultimo 2011.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Balance i sammendrag ultimo

2012	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	44.189	15.985	60.174
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	448.539	484.298	173.297	30.719	1.136.853
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	35.401	0	35.401
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	24.191	35	22.184	3.700	50.111
Obligationer og aktier	20	-	6.424	75.969	82.413
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	158	158
Immaterielle og materielle aktiver	105	2.427	11	3.858	6.401
Øvrige aktiver	1.881	-	45.011	15.003	61.894
Aktiver i alt	474.736	486.760	326.517	145.392	1.433.405
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	-	-	55.355	12.184	67.539
Indlån og anden gæld	36.606	-	13.103	4.801	54.509
Udstedte obligationer	547.502	533.739	176.231	-126.058	1.131.413
Øvrige passiver	923	361	78.707	42.395	122.387
Egenkapital	-	-	-	57.556	57.556
Passiver i alt	585.030	534.100	323.397	-9.122	1.433.405
Ikke-balanceførte poster	4.694	11	7.274	2.040	14.019
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	64	-	241	305
2011					
	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-	-	49.646	16.612	66.258
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	443.767	460.546	161.331	18.865	1.084.508
Øvrige udlån til dagsværdi	-	-	22.007	-	22.007
Bankudlån mv. til amortiseret kostpris	29.005	47	24.105	3.559	56.716
Obligationer og aktier	-	-	14.919	85.875	100.794
Kapitalandele i associerede selskaber	-	-	-	151	151
Immaterielle og materielle aktiver	55	2.891	37	3.922	6.905
Øvrige aktiver	1.807	-	37.834	15.923	55.564
Aktiver i alt	474.634	463.484	309.879	144.908	1.392.905
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	-	-	63.093	54.533	117.626
Indlån og anden gæld	35.013	-	19.255	3.137	57.404
Udstedte obligationer	543.791	514.029	185.535	-195.549	1.047.806
Øvrige passiver	287	2.532	64.036	47.904	114.759
Egenkapital	-	-	-	55.310	55.310
Passiver i alt	579.091	516.561	331.918	-34.665	1.392.905
Ikke-balanceførte poster	4.609	12	7.019	2.124	13.764
Investeringer i immaterielle og materielle aktiver	-	77	-	365	442

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
5. RENTEINDTÆGTER			
14.098	13.298		
		237	183
16.939	14.875	32.100	36.010
3.312	3.741	6.491	5.561
Obligationer			
616	742	1.662	1.905
647	696	1.155	1.111
1.579	1.345	1.760	1.997
99	9	-29	129
217	182	470	369
Afledte finansielle instrumenter			
-14	-89	-147	-99
162	110	30	67
-	-	-30	-7
-	-	-7	-
58	77	79	66
37.712	34.985	43.772	47.293
-616	-742	-1.662	-1.905
-647	-696	-1.155	-1.111
-3	-4	-51	-40
36.446	33.544	40.905	44.237
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:			
62	7	125	105
-	-	283	176
Af de totale renteindtægter udgør:			
14.090	13.320	2.733	2.800
-	-	88	136
-	-	101	136
-	-	130	123
<p>Renteindtægter, der er tilskrevet individuelt nedskrevne bankudlån, udgør 125 mio. kr. (2011: 136 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
6. RENTEUDGIFTER			
876	395		
-	-		
31.177	28.300		
802	807		
93	128		
32.948	29.630	32.935	37.190
-616	-742	-1.662	-1.905
-647	-696	-1.155	-1.111
-3	-4	-51	-40
31.682	28.189	30.067	34.134
Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:			
856	379		
-	-		
Af de totale renteudgifter udgør:			
924	958		
		2.159	2.338
7. UDBYTTE AF AKTIER MV.			
61	97		
-	-		
61	97	100	65
8. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-		
11	10		
886	1.032		
897	1.042	2.305	1.904
9. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-		
-	-		
250	276		
250	276	2.084	1.647

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
10. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
9.566	5.915	11.890	16.630
	Realkreditudlån		
5.560	4.881	-	-
	Funding af realkreditudlån i Totalkredit		
178	387	2	12
	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi		
-55	935	885	-86
	Obligationer		
-717	281	90	285
	Aktier mv.		
-	-	8	-21
	Investeringsejendomme		
120	-65	-21	146
	Valuta		
-1.822	-336	-961	-2.322
	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter		
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"			
Reklassifikation til resultatopgørelsen af urealiseret kurstab på aktier disponible for salg som			
-	-	-	-45
	følge af væsentlig eller varig værdiforringelse		
-	-	455	205
	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-9.669	-6.921	-12.895	-16.736
	Udstedte obligationer		
-5.560	-4.881	-	-
	Funding af realkreditudlån i Totalkredit		
-	-	-0	-3
	Øvrige forpligtelser		
-2.399	196	-547	-1.935
	I alt		
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	-	1	-1
	Dagsværdisikring		
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
51	52	52	51
	Aflønning af bestyrelse og direktion		
2.045	1.800	2.714	2.933
	Personaleudgifter		
616	659	1.973	1.948
	Øvrige administrationsudgifter		
2.711	2.510	4.739	4.931
	I alt		
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
3	3	3	3
	Honorar mv.		
Direktion			
35	37	37	35
	Fast løn		
12	12	12	12
	Hensættelse til pension		
51	52	52	51
	I alt		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

2011 2012

2012 2011

11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 14 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Honoraret er uændret i forhold til ultimo 2011.

Årligt honorar ultimo 2012 (kr.)

	Formand	Næst- formand	Medlem
Nykredit Realkredit A/S	390.000	315.000	120.000
Nykredit Holding A/S	555.000	370.000	185.000
Foreningen Nykredit	195.000	130.000	75.000

Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60.000 kr.

Formanden for revisionsudvalget og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 150.000 kr. og 75.000 kr. Øvrige medlemmer af revisionsudvalget og vederlagsudvalget modtager et honorar på henholdsvis 100.000 kr. og 50.000 kr. Medlemmer af nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt honorar.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Vilkår for direktionen

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber. Ud over den faste gage har medlemmerne af direktionen mulighed for fri bil i en prisklasse op til 25% af bruttogagen. Den skattemæssige værdi heraf udgjorde 0,5 mio. kr. i 2012.

Hvis koncerndirektøren i stedet stiller egen passende bil til rådighed, har direktøren ret til et årligt biltilskud på 8% af bruttogagen til dækning af alle bilrelaterede omkostninger. Det udbetalte biltilskud for 2012 udgør 1,5 mio. kr.

Der er i 2012 ikke sket ændringer i direktionens sammensætning.

Fast årlig gage ultimo (kr.)	2012	2011
Peter Engberg Jensen	8.390.000	8.230.000
Kim Duus	5.510.000	5.410.000
Søren Holm	5.510.000	5.410.000
Karsten Knudsen	5.510.000	5.410.000
Per Ladegaard	5.510.000	5.410.000
Bente Overgaard	5.510.000	5.410.000

Direktionsmedlemmer har ikke en pensionsordning, men kan fratræde fra og med det fyldte 60. år og indtil de fylder 70 år med ret til pension i denne periode svarende til 65% af bruttogagen i indtil fem år. Nykredit kan tilsvarende anmode direktøren om at overgå til pension i denne periode. Der hensættes løbende til dækning af forpligtelsen.

Medlemmer af direktionen har et gensidigt opsigelsesvarsel på seks måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit inden det fyldte 60. år er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 24 måneders bruttogage.

Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
11. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Personaleudgifter			
1.678	1.401		
		Lønninger	2.154 2.423
190	190	Pensioner	268 261
157	188	Lønsumsafgift	265 217
20	21	Andre udgifter til social sikring	28 32
2.045	1.800	I alt	2.714 2.933
24	24	Ud over direktionen har Nykredit udpeget følgende antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (benævnt risikotagere)	39 39
		En nærmere beskrivelse af Nykredits vederlagspolitik fremgår af side 25 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.dk/vederlagspolitik.	
		Aflønningen af risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:	
36	38	Fast løn	64 62
9	8	Variabel løn	16 19
-	-5	Regulering af variabel løn afsat i tidligere år	-8 -
45	40	I alt	72 81
		Risikotagere er kun omfattet af bidragsbaserede pensionsordninger.	
		Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af første kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".	
3.143	3.084	Antal beskæftigede Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.115 4.139
7	4	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab	8 11
		Det samlede honorar omfatter:	
2	2	Lovpligtig revision af årsregnskabet	6 5
0	1	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1 0
1	0	Skatterådgivning	0 1
4	1	Andre ydelser	1 5
7	4	I alt	8 11
12. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
577	629	Immaterielle aktiver - afskrivninger	633 582
94	100	Materielle aktiver - afskrivninger	133 124
-	-	- nedskrivninger	- 224
672	730	I alt	766 930

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2011	2012	2012	2011	
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
13 a. Resultatpåvirkning				
211	758	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	1.564	861
92	-157	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-95	44
216	343	Årets konstaterede tab, netto	807	552
-26	-30	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-55	-40
-	-	- Hensættelser på garantier	-32	28
493	914	Nedskrivninger på udlån og garantier i alt	2.190	1.444
87	147	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	210	156
-10	-5	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-9	-10
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-242	-177
570	1.057	I alt	2.149	1.414
13 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån				
967	1.394	Individuelle nedskrivninger	5.673	5.345
815	657	Gruppevis nedskrivninger	1.339	1.434
1.781	2.051	Nedskrivninger i alt	7.012	6.778
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:				
1.679	1.934	Realkreditudlån – note 17	2.721	2.315
102	117	Restancer og udlæg – note 17	234	169
-	-	Bankudlån – note 18	4.058	4.293
1.781	2.051	Nedskrivninger i alt	7.012	6.778
13 c. Individuelle nedskrivninger på udlån				
981	967	Nedskrivninger primo	5.345	6.980
540	934	Årets nedskrivninger	2.323	1.746
-329	-174	Tilbageførte nedskrivninger	-758	-885
-93	-100	Værdireguleringer af overtagne ejendomme	-144	-105
-132	-231	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-1.092	-2.391
967	1.394	Nedskrivninger ultimo	5.673	5.345
<p>Af de samlede individuelle nedskrivninger på bankudlån til erhvervs-kunder, svarende til ca. 3,0 mia. kr., kan ca. 28% henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at der er tale om virksomheder, der er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst.</p> <p>Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 18% eller 334 mio. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling eller tvangsopløst. Yderligere ca. 20% eller 379 mio. kr. af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan henføres til kunder i restance.</p>				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
13. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
13 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån			
722	815		
		1.434	1.389
92	-157	-95	44
815	657	1.339	1.434
13 e. Specifikation af udlån, hvor der er indtruffet objektiv indikation på værdiforringelse			
6.225	6.943	15.192	14.695
967	1.394	5.673	5.345
5.258	5.549	9.518	9.350
45.051	41.309	112.737	126.469
815	657	1.339	1.434
44.236	40.652	111.398	125.035
13 f. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
173	262	358	233
93	100	144	105
139	152	221	209
-3	-4	-11	-4
-140	-190	-264	-185
262	320	448	358
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
14. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
10	47	47	10
764	672	-	-
774	719	47	10

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
	15. SKAT		
	15 a. Skat af årets resultat		
	Skat af årets resultat fremkommer således		
-225	28 Aktuel skat	64	366
12	421 Udskudt skat	518	-22
-72	33 Regulering af skat vedrørende tidligere år	31	-75
-59	-29 Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-38	-47
-345	454 I alt	575	223
	Skat af årets resultat kan forklares således		
-21	712 Beregnet 25% skat af resultat før skat	801	334
	Skatteeffekt af:		
-336	-397 Ikke-skattepligtige indtægter	-359	-189
143	135 Ikke-fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	140	200
-132	4 Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7	-122
-345	454 I alt	575	223
414,5	15,9 Effektiv skatteprocent	18,0	16,6
	Den effektive skatteprocent i 2011 er påvirket af, at der blev indtægtsført ca. 133 mio. kr. vedrørende afsat skat i tidligere år. Indtægtsførslen skyldtes, at Nykredit fik medhold i en skattesag.		
	Korrigeret for den indtægtsførte skat vedrørende tidligere år udgjorde den effektive skatteprocent 26,6% for Nykredit Realkredit-koncernen i 2011.		
	15 b. Lønsumsafgiftsbetaling		
	Ud over selskabsskat har Nykredit Realkredit-koncernen afholdt 265 mio. kr. (2011: 217 mio. kr.) til lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 11.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2011	2012	2012	2011	
16. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
3.000	-	Tilgodehavender hos centralbanker	1.746	19.788
31.631	31.526	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	48.930	39.387
34.631	31.526	I alt	50.677	59.175
5.877	3.364	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	20.633	19.121
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
3.823	5.264	På anfordring	35.519	23.454
24.327	17.227	Til og med 3 måneder	14.430	35.132
2.794	5.906	Over 3 måneder og til og med 1 år	700	560
558	-	- Over 1 år og til og med 5 år	-	-
3.129	3.129	Over 5 år	29	29
34.631	31.526	I alt	50.677	59.175
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
604.292	614.848	Realkreditudlån	1.136.445	1.083.991
418	288	Restancer og udlæg	408	583
-	-	Øvrige udlån	35.401	22.007
18.623	26.305	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
461.846	520.658	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.085.179	1.162.099	I alt	1.172.253	1.106.581
-	-	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	35.401	22.007
17 a. Realkreditudlån				
575.112	595.273	Saldo primo – nominel værdi	1.067.606	1.029.636
87.062	86.574	Nye lån	217.333	156.583
571	618	Indeksregulering	618	571
-320	1.264	Valutakursregulering	1.264	-320
-11.608	-11.925	Ordinære afdrag	-16.617	-15.342
-55.544	-71.762	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-161.408	-103.522
595.273	600.042	Saldo ultimo – nominel værdi	1.108.796	1.067.606
-366	-391	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-611	-435
271	262	Lån overtaget af Statens Administration	262	271
595.177	599.914	I alt	1.108.447	1.067.441
10.794	16.869	Regulering for renterisiko mv.	30.719	18.865
Regulering for kreditrisiko				
-865	-1.277	Individuelle nedskrivninger	-1.618	-1.190
-815	-657	Gruppevisse nedskrivninger	-1.103	-1.125
604.292	614.848	Saldo ultimo – dagsværdi	1.136.445	1.083.991

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
23.581	25.552	33.265	31.673
1.346	945	9.196	9.739
6.333	4.811	16.533	17.634
Realkreditudlån til nominal værdi fordelt på ejendoms kategorier			
Udlån i procent ultimo året			
29	27	58	58
2	2	3	3
17	16	9	9
12	13	7	7
4	4	2	2
17	19	10	9
16	16	9	9
3	3	2	2
100	100	100	100
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 41 i ledelsesberetningen.			
17 b. Restancer og udlæg			
431	371	486	569
89	34	156	184
-102	-117	-234	-169
418	288	408	583
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2012, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 17 mio. kr. (2011: 19 mio. kr.)			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån			
2.577	1.929	37.284	24.651
9.617	16.651	16.750	9.637
10.348	15.201	16.197	11.342
582.167	581.355	1.102.021	1.060.951
604.709	615.136	1.172.253	1.106.581
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			
17 c. Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre			
-	4.232	-	-
1.738	1.847	-	-
12.748	15.919	-	-
4.137	4.308	-	-
18.623	26.305	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
17. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
17 d. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
432.038	455.052		
		-	-
187.927	281.437	-	-
-6.934	-2.791	-	-
-157.979	-224.590	-	-
455.052	509.107	-	-
6.794	11.550	-	-
461.846	520.658	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af funding af realkreditudlån i Totalkredit			
42.387	49.470	-	-
118.812	117.464	-	-
135.055	173.887	-	-
165.593	179.837	-	-
461.846	520.658	-	-
Løbetidsfordelingen er foretaget på funding af realkreditudlån i Totalkredit til dagsværdi.			
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	53.785	60.070
47	30	-	-
-	-	31	47
933	386	390	933
980	416	54.207	61.050
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-3.822	-3.985
-	-	-236	-308
980	416	50.149	56.756
-40	-38	-38	-40
940	378	50.111	56.716
Nykredit Realkredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.			
Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i "Andre aktiver" eller "Andre passiver".			
-	-	1.071	1.181
-	-	1.127	1.242

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	17.035	16.384
1	0 Til og med 3 måneder	6.818	15.146
5	8 Over 3 måneder og til og med 1 år	7.972	5.969
790	238 Over 1 år og til og med 5 år	8.760	10.860
185	170 Over 5 år	9.563	8.398
980	416 I alt	50.149	56.756
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger, men før modregning af egne værdipapirer.			
18 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	815	2.464
-	- Udlån med nedsat rente	0	2
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
Udlån i procent ultimo året			
-	- Offentlige myndigheder	1	0
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	3
-	- Industri og råstofindvinding	11	9
-	- Energiforsyning	1	2
-	- Bygge og anlæg	3	2
-	- Handel	4	4
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	3
-	- Information og kommunikation	2	2
-	- Finansiering og forsikring	8	12
-	- Fast ejendom	22	22
-	- Øvrige erhverv	14	13
-	- Erhverv i alt	71	72
-	- Privat	28	28
-	- I alt	100	100
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	- Saldo primo	2.311	1.834
-	- Tilgang	1.346	1.411
-	- Afgang	-988	-934
-	- Saldo ultimo	2.669	2.311
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør ikke-garanterede restværdier ved kontraktens udløb udgør 0 kr.	34	28

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2011	2012	2012	2011	
18. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT				
Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiel leasing				
-	- Til og med 3 måneder	218	238	
-	- Over 3 måneder og til og med 1 år	472	385	
-	- Over 1 år og til og med 5 år	1.703	1.470	
-	- Over 5 år	276	218	
-	- I alt	2.669	2.311	
<p>For udlån under finansiel leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.</p>				
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter				
-	- Til og med 1 år	766	671	
-	- Over 1 år og til og med 5 år	1.972	1.731	
-	- Over 5 år	299	239	
-	- I alt	3.037	2.641	
-	- Ikke-indtjente indtægter	368	330	
19. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
39.683	59.493	Egne særligt dækkede obligationer	137.386	132.855
114.725	93.777	Egne realkreditobligationer	113.726	138.736
58.225	30.601	Andre realkreditobligationer	65.368	76.921
4.414	3.648	Statsobligationer	8.105	9.768
5.981	4.981	Øvrige obligationer	11.361	11.850
223.029	192.501	I alt	335.946	370.129
-114.725	-93.777	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-113.726	-138.736
-39.682	-59.492	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-137.385	-132.854
-	-851	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 30	-3.453	-273
-1	-1	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-1	-1
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 31	-2.327	-1.150
68.621	38.379	I alt	79.055	97.115
12.312	13.175	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør: Udtrukne obligationer	16.774	14.589
6.631	2.314	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	16.612	25.001
<p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p> <p>Eftersom størstedelen – ca. 78 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under 1 år. Ca. 0,8 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til 5 år.</p>				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2011	2012	2012	2011	
20. AKTIER MV.				
3.264	2.982	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.592	1.615
-	-	Aktier disponible for salg	1.766	2.064
3.264	2.982	I alt	3.358	3.679
20 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
1.885	1.591	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	266	264
82	98	Noteret på andre børser	105	99
1.296	1.293	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	1.222	1.252
3.264	2.982	I alt	1.592	1.615
20 b. Aktier disponible for salg				
-	-	Saldo primo	2.064	3.309
-	-	Tilgang	153	-
-	-	Afgang	-730	-318
-	-	Markedsværdiregulering	279	-927
-	-	Saldo ultimo	1.766	2.064
Aktier i Jyske Bank A/S, Sydbank A/S, Spar Nord Bank A/S, Amagerbanken A/S under konkurs, Jeudan A/S, DADES A/S samt VP Securities A/S klassificeres som aktier, der er disponible for salg. Aktier, der er disponible for salg, værdireguleres frem til et eventuelt salg til dagsværdi via "Anden totalindkomst".				
-	-	Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	1.507	1.803
-	-	Unoterede aktier målt til dagsværdi	259	261
-	-	I alt	1.766	2.064
21. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER				
156	142	Anskaffelsespris primo	143	157
2	0	Tilgang	0	2
-16	-10	Afgang	-10	-16
142	132	Anskaffelsespris ultimo	134	143
-7	7	Op- og nedskrivninger primo	8	-6
10	47	Resultat	47	10
-8	-2	Udbytte	-2	-8
12	-29	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-29	12
7	23	Op- og nedskrivninger ultimo	24	8
149	155	Saldo ultimo	158	151

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
22. KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER			
25.188	25.188		
		-	-
-	750	-	-
25.188	25.938	-	-
2.741	3.525	-	-
764	672	-	-
21	53	-	-
3.525	4.250	-	-
28.714	30.189	-	-
28.020	29.360	-	-
3.100	3.100	-	-
3.071	4.359	4.668	3.619
6.171	7.459	4.668	3.619
23. IMMATERIELLE AKTIVER			
2.759	2.759	2.782	2.787
983	521	549	1.017
112	280	280	112
200	20	20	200
83	74	74	83
4.137	3.654	3.705	4.199
23 a. Goodwill			
2.759	2.759	2.787	2.769
-	-	-	18
-	-	-4	-
2.759	2.759	2.782	2.787
2.759	2.759	2.782	2.787
<p>Goodwill på 1.907 mio. kr. (2011: 1.907 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Totalkredit Partnere.</p> <p>Goodwill på 852 mio. kr. (2011: 852 mio. kr.) er relateret til forretningsområdet Koncernposter.</p> <p>Der afskrives ikke på goodwill, og der er på baggrund af nedskrivningstest ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill.</p> <p>Ved nedskrivningstesten sammenholdes den tilbagediskonterede værdi af forventede fremtidige betalingsstrømme med den bogførte værdi.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2011	2012	2012	2011	
23. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT				
23 a. Goodwill, fortsat				
Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:				
Fremtidige betalingsstrømme baseres på budgettet for 2013 og en fremskrivning, der udgøres af de følgende 13 år. Værdien ultimo 2026 antages lig indre værdi på dette tidspunkt.				
Herudover anvendes følgende forudsætninger for nedskrivningstesten af Nykredit Bank:				
		2012	2011	
	Erhvervet goodwill	852	852	
	Afkastkrav før skat	10%	10%	
	Årlig forretningsvækst i det efterfølgende år	-3,5%	3,5%	
	Gnsn. årlig forretningsvækst de følgende 13 år	2,2%	4,6%	
Nedskrivningstesten af Totalkredit A/S er baseret på nedenstående forudsætninger:				
Fremtidige betalingsstrømme baseres på budgettet for 2013 og en fremskrivning, der udgøres af de følgende 13 år. Værdien ultimo 2026 antages lig indre værdi på dette tidspunkt.				
Herudover anvendes følgende forudsætninger for nedskrivningstesten af Totalkredit:				
		2012	2011	
	Erhvervet goodwill	1.907	1.907	
	Afkastkrav før skat	7,5%	7,5%	
	Årlig forretningsvækst i det efterfølgende år	3,5%	4,2%	
	Gnsn. årlig forretningsvækst de følgende 13 år	3,5%	3,0%	
Afkastkravet til Totalkredit A/S er lavere end Nykredits generelle afkastkrav på 10% før skat. Det lavere afkastkrav hænger sammen med Totalkredits modregningsaftale med pengeinstitutterne. Modregningsaftalen reducerer kreditrisikoen for Totalkredit, da kreditrisikoen primært ligger hos de formidlende pengeinstitutter.				
23 b. Tidsbegrænsede rettigheder				
4.372	4.448	Anskaffelsespris primo	4.526	4.448
77	58	Tilgang	64	78
-	-	Afgang	-11	-
4.448	4.506	Anskaffelsespris ultimo	4.579	4.526
2.974	3.465	Af- og nedskrivninger primo	3.509	3.013
491	521	Årets afskrivninger	523	496
-	-	Tilbageførte afskrivninger	-1	-
3.465	3.986	Af- og nedskrivninger ultimo	4.030	3.509
983	521	Saldo ultimo	549	1.017
2	1	Tidsbegrænsede rettigheder afskrives over 9 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	1	2

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
23. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
23 c. Software			
458	548	548	458
90	269	269	90
548	817	817	548
23 d. Igangværende udviklingsprojekter			
359	436	436	359
78	100	100	78
436	537	537	436
112	280	280	112
1	3	3	1
23 e. Kunderelationer mv.			
130	130	130	130
-	-	-	-
130	130	130	130
39	47	47	39
8	8	8	8
47	56	56	47
83	74	74	83

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
	24. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Investeringsejendomme	652	753
20	18 Domicilejendomme	1.667	1.598
20	18 I alt	2.319	2.351
	24 a. Investeringsejendomme		
-	- Dagsværdi primo	753	845
-	- Tilgang i året, herunder forbedringer	5	1
-	- Afgang i året	-115	-68
-	- Årets værdiregulering til dagsværdi	8	-25
-	- Dagsværdi ultimo	652	753
-	- Heraf udgør grunde og bygninger udlejet på operationelle leasingkontrakter	623	719
-	- Leasingindtægter fra investeringsejendomme	57	67
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, der genererer lejeindtægter	27	21
-	- Direkte omkostninger vedrørende investeringsejendomme, der ikke genererer lejeindtægter	1	1
	Værdiansættelsen er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Forrentningskravet er fastsat på baggrund af ejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand. Der er i 2012 benyttet forrentningskrav på mellem 5% og 9% for erhvervsjeendomme og mellem 4% og 5% for boligejendomme.		
-	- Den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme, hvor der er optaget realkreditbelåning, udgør	623	719
	Lejeindtægter fra operationelle uopsigelige leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	31	32
-	- Over 1 år og til og med 5 år	31	44
-	- Over 5 år	2	6
-	- I alt	64	82

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
	24. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	24 b. Domicilejendomme		
20	19 Anskaffelsespris primo	2.181	1.340
-	- Overført fra materielle anlægsaktiver under opførelse	-	817
0	0 Tilgang, herunder forbedringer	21	26
-1	-1 Afgang	-1	-1
19	18 Anskaffelsespris ultimo	2.201	2.181
5	3 Opskrivninger primo	304	279
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	71	38
-	- Årets afgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-11
-2	- Tilbageførte opskrivninger	-2	-2
3	3 Opskrivninger ultimo	373	304
2	2 Af- og nedskrivninger primo	887	329
-	- Overført fra materielle anlægsaktiver under opførelse	-	539
0	0 Årets afskrivninger	19	18
-	- Årets nedskrivninger	-	1
-0	-0 Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-0
2	2 Af- og nedskrivninger ultimo	906	887
20	18 Saldo ultimo	1.667	1.598
5	5 Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gnsn. antal år)	17	17
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2012.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2012 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 7,5% afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
17	16 Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicil- ejendomme udgøre:	1.294	1.294
	24 c. Anlæg under opførelse		
-	- Anskaffelsespris primo	-	743
-	- Tilgang	-	74
-	- Afgang	-	-817
-	- Anskaffelsespris ultimo	-	-
-	- Nedskrivninger primo	-	316
-	- Årets nedskrivninger	-	223
-	- Nedskrivninger overført til domicilejendomme	-	-539
-	- Nedskrivninger ultimo	-	-
-	- Saldo ultimo	-	-

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
25. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
824	904	1.066	974
104	117	139	128
-23	-10	-21	-35
904	1.011	1.184	1.066
26. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
518	595	710	632
94	100	114	106
-17	-8	-18	-27
595	687	807	710
27. ANDRE AKTIVER			
309	324	377	356
3	3	3	3
451	465	1.412	556
451	465	1.412	556
<p>Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.</p>			
27 a. Netting			
14.189	10.718	11.763	13.086
414	387	-	-
3.996	4.615	46.832	39.752
123	204	204	123
192	158	925	658
18.913	16.083	59.724	53.619
-	-	46.833	39.752
-	-	-1	-
-	-	46.832	39.752
<p>Netting af markedsværdier kan udelukkende henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing) i 2012. Aktiviteten startede ultimo året.</p>			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
27 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger			
Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede med indbetaling til forsikringselskaber. Disse indbetalinger udgiftsføres løbende, jf. note 11.			
Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S og fra de ansatte til pensionskassen, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedr. firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.			
-657	-588	-588	-657
780	792	792	780
123	204	204	123
Nettoaktiver ultimo			
-643	-657	-657	-643
Forpligtelse primo			
-22	-19	-19	-22
-36	43	43	-36
2	3	3	2
42	41	41	42
-657	-588	-588	-657
Forpligtelse ultimo			
757	780	780	757
Pensionsaktiver primo			
36	36	36	36
27	17	17	27
-42	-41	-41	-42
780	792	792	780
Pensionsaktiver ultimo			
Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"			
-22	-19	-19	-22
36	36	36	36
2	3	3	2
-7	60	60	-7
8	81	81	8
I alt			
Pensionsaktiverne er sammensat som følger:			
857	885	885	857
11	12	12	11
-88	-105	-105	-88
780	792	792	780
Aktiver i alt			
Afkast af pensionsaktiverne før skat			
63	71	71	63
36	36	36	36
27	35	35	27
Aktuarmæssige gevinster/tab på ordningernes aktiver			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

27. ANDRE AKTIVER, FORTSAT

27 b. Ydelsesbaserede pensionsordninger, fortsat

Forudsætninger for de aktuarmæssige beregninger	2012	2011	2010	2009	2008
Forventet afkast på ordningens aktiver	4,2%	4,6%	3,9%	6,0%	6,0%
Diskonteringsrente	2,8%	3,5%	3,9%	5,0%	4,8%
Lønstigningstakt	2,0%	2,0%	2,3%	2,0%	2,0%

Det forventede afkast på ordningernes aktiver er baseret på langsigtede forventninger til afkastet på obligationer med lav risiko.

Aktiv- og erfaringsændringer, netto

Beløb for Nykredit Realkredit-koncernens pensionsforpligtelser i indeværende og de foregående fire år:

	2012	2011	2010	2009	2008
Pensionsforpligtelse	-588	-657	-643	-558	-530
Pensionsaktiver	792	780	757	700	652
Nettoaktiv	204	123	115	142	122
Erfaringsændringer til pensionsforpligtelserne	43	-36	-110	-54	-7
Erfaringsændringer til pensionsaktiverne	35	27	69	21	-61

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012		2012	2011
28. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
86.065	48.597	Gæld til kreditinstitutter	67.293	109.481
3.000	-	Gæld til centralbanker	246	8.144
89.065	48.597	I alt	67.539	117.626
82.632	44.009	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	56.993	96.263
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
2.283	1.111	På anfordring	3.833	9.132
86.782	46.786	Til og med 3 måneder	59.037	106.765
-	700	Over 3 måneder og til og med 1 år	3.808	499
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	746	1.227
-	-	Over 5 år	115	4
89.065	48.597	I alt	67.539	117.626
29. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	37.994	30.343
-	-	Med opsigelsesvarsel	5.851	5.498
-	-	Tidsinds kud	10.639	18.709
-	-	Særlige indlånsformer	26	2.854
-	-	I alt	54.509	57.404
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld				
-	-	På anfordring	35.366	30.464
-	-	Til og med 3 måneder	7.682	15.369
-	-	Over 3 måneder og til og med 1 år	5.613	5.640
-	-	Over 1 år og til og med 5 år	4.138	4.220
-	-	Over 5 år	1.711	1.712
-	-	I alt	54.509	57.404
30. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
383.423	330.648	Realkreditobligationer	389.323	461.842
800.522	924.598	Særligt dækkede obligationer	924.598	800.522
31.441	44.460	Junior covered bonds	44.460	31.441
1.215.387	1.299.706	I alt	1.358.381	1.293.805
-154.407	-154.121	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-254.563	-271.863
1.060.979	1.145.585	I alt	1.103.818	1.021.942
<p>Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske realkreditudbydere.</p> <p>Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2012 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.</p>				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
2011	2012	2012	2011	
30. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat				
<p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet mellem disse og RO-/SDO-obligationer i 2012 indsnævret, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 9 mia. kr., som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko. Siden 2008 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, udgør ca. 18 mia. kr. Egenkapitalen og resultatet er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med et vis grad af skøn.</p>				
30 a. Realkreditobligationer				
375.075	318.609	Realkreditobligationer til nominel værdi	374.974	452.202
8.348	12.040	Kursregulering til dagsværdi	14.349	9.640
383.423	330.648	Realkreditobligationer til dagsværdi	389.323	461.842
-114.725	-93.777	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-113.726	-138.736
268.698	236.871	I alt	275.598	323.106
1	583	Heraf præemitteret	583	1
44.574	35.295	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kredittermin	37.564	46.982
30 b. Særligt dækkede obligationer				
791.152	908.165	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	908.165	791.152
9.370	16.432	Kursregulering til dagsværdi	16.432	9.370
800.522	924.598	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	924.598	800.522
-39.682	-59.492	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-137.385	-132.854
760.840	865.106	I alt	787.212	667.668
497	1.932	Heraf præemitteret	1.932	497
118.443	125.522	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkommende kredittermin	125.522	118.443
30 c. Junior covered bonds				
31.354	43.320	Junior covered bonds til nominel værdi	43.320	31.354
87	1.140	Kursregulering til dagsværdi	1.140	87
31.441	44.460	Junior covered bonds til dagsværdi	44.460	31.441
-	-851	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 19	-3.453	-273
31.441	43.609	I alt	41.008	31.168
-	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkommende kredittermin.	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi				
164.533	164.419	Til og med 3 måneder	166.830	167.039
245.718	325.569	Over 3 måneder og til og med 1 år	327.141	247.355
403.572	436.945	Over 1 år og til og med 5 år	462.629	433.004
401.564	372.774	Over 5 år	401.781	446.408
1.215.387	1.299.706	I alt	1.358.381	1.293.805
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
31. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	29.740	26.789
61	61	61	61
135	120	120	164
40	40	40	40
237	221	29.961	27.055
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	-	-2.327	-1.150
-1	-1	-1	-1
-40	-38	-38	-40
195	182	27.595	25.864
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
0	0	12.037	13.051
-	71	4.514	2.896
176	150	11.100	9.850
61	-	2.310	1.258
237	221	29.961	27.055
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris før modregning af egne obligationer.			
31 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	-	20.882	14.545
-	-	8.817	11.900
-	-	41	344
-	-	29.740	26.789
* Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller Luxembourgs fondsbørs.			
Der er ikke foretaget værdiregulering, der kan henføres til ændring i egen kreditrisiko.			
32. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
-	-	17.718	15.864
4.421	2.025	16.839	15.044
4.421	2.025	34.557	30.908
-	-	17.718	15.864
Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			
4.421	2.025	34.557	30.908
4.421	2.025	34.557	30.908

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012		2012	2011
		33. ANDRE PASSIVER		
18.459	14.804	Skyldige renter og provision	21.477	23.113
5.825	6.244	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	48.939	40.967
2.591	399	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	361	2.532
2.296	2.125	Øvrige passiver	4.321	4.569
29.172	23.570	I alt	75.099	71.180
		33 a. Netting		
-	-	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter, brutto	48.940	40.967
-	-	Netting i henhold til regnskabsreglerne	-1	-
-	-	Markedsværdi, netto	48.939	40.967
		Netting af markedsværdier kan udelukkende henføres til clearing af derivater gennem et centralt clearinghus (CCP-clearing) i 2012. Aktiviteten startede ultimo året.		
		34. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT		
		Udskudt skat		
123	170	Udskudt skat primo	214	126
-12	-421	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-518	22
59	29	Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	38	47
-	-	Årets udskudte skat indregnet i "Anden totalindkomst"	-15	20
170	-223	Udskudt skat ultimo	-281	214
		Udskudt skat indregnes således i balancen		
662	171	Udskudte skatteaktiver	184	741
-492	-393	Hensættelser til udskudt skat	-465	-526
170	-223	Udskudt skat ultimo, netto	-281	214
		Udskudt skat vedrører:		
4	4	Udlån	-48	-34
5	0	Aktier	0	5
23	16	Afledte finansielle instrumenter	16	23
-311	-224	Immaterielle anlægsaktiver	-227	-312
-13	3	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	-34	-26
-2	-5	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-11	-5
-	-	Udstedte obligationer	-53	24
541	100	Andre passiver	179	616
86	44	Hensatte forpligtelser	46	87
-163	-160	Efterstillede kapitalindskud	-160	-163
-	-	Fremførbare skattemæssige underskud	11	-
170	-223	I alt	-281	214
		Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen:		
0	0	Udskudt skat vedrørende grunde og bygninger	130	134
0	0	I alt	130	134
		Aktivet er ikke indregnet, idet koncernen kontrollerer, hvorvidt det udløses. Det er ikke sandsynligt, at aktivet bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
35. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuelle skatteaktiver			
-	344	344	188
-129	- Overført til/fra skatteforpligtelser	-71	-317
225	-28 Årets aktuelle skat	127	18
175	-141 Betalt selskabsskat i året, netto	50	164
72	-33 Regulering vedrørende tidligere år	-34	86
-	- Årets aktuelle skat indregnet i "Anden totalindkomst"	-63	206
344	141	353	344
Aktuelle skatteforpligtelser			
129	- Aktuelle skatteforpligtelser primo	201	160
-129	- Overført til/fra skatteaktiver	-71	-317
-	- Årets aktuelle skat	192	384
-	- Betalt selskabsskat i året, netto	-302	-36
-	- Regulering vedrørende tidligere år	-3	11
-	- Aktuelle skatteforpligtelser ultimo	17	201
36. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
322	351	356	326
-30	0 Anvendt i året	0	-30
64	13 Årets hensættelse	14	65
15	36 Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	36	15
-19	-239 Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-239	-19
351	161	167	356
37. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
100	94	94	100
-12	-9 Anvendt i året	-9	-12
6	2 Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	2	6
94	87	87	94
<p>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.</p>			
38. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	- Saldo primo	114	745
-	- Årets afgang	-68	-659
-	- Årets hensættelse	36	92
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-0	-64
-	- Saldo ultimo	82	114

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
39. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
27	30	149	129
-3	-13	-13	-73
8	9	15	95
0	-0	-0	0
-2	-0	-1	-2
30	26	150	149
40. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.			
Hybrid kernekapital			
-	-	100	100
-	-	150	150
3.989	3.971	3.971	3.989
6.975	7.064	7.064	6.975
10.965	11.035	11.285	11.215
-	-	-5	-11
10.965	11.035	11.281	11.204
10.965	10.445	10.695	11.204
-	-	-	594
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit Realkredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå følgende renteswaps:			
En 10-årig renteswap med en syntetisk hovedstol på nom. 500 mio. euro.			
To 5-årige renteswaps med en syntetisk hovedstol på hver nom. 450 mio. euro.			
278	245	245	278
336	385	385	336
3.478	3.721	3.721	3.478
7.081	7.320	7.320	7.081

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	4.806	5.375
1.981	1.620	9.213	8.389
1.981	1.620	14.019	13.764
41 a. Eventualforpligtelser			
-	-	1.739	2.094
-	-	596	501
-	-	2.471	2.780
-	-	4.806	5.375
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser			
-	-	2.230	3.081
-	-	2.052	1.919
-	-	525	376
-	-	4.806	5.375
Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT			
41 b. Andre forpligtende aftaler			
23	10		
		7.338	6.517
1.958	1.610	1.875	1.873
1.981	1.620	9.213	8.389
<p>"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelser vedrørende lease af ejendomme på operationelle leasingkontrakter.</p>			
<p>I "Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" indgår følgende uopsigelige leasingydelser:</p>			
200	191	99	103
655	466	263	304
260	249	224	224
1.116	906	586	632
Andre eventualforpligtelser			
<p>Nykredit Realkredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit Realkredit-koncernens økonomiske stilling.</p>			
<p>Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Ordningen medfører, at de deltagende pengeinstitutter årligt skal indbetale et fast bidrag på 2,5 promille af de dækkede nettoindlån. Indbetalingen til Pengeinstitutafdelingen er obligatorisk, indtil ordningens formue overstiger 1% af sektorens dækkede nettoindlån. Pengeinstitutafdelingen bærer de direkte tab ved afvikling af danske pengeinstitutter, jf. bankpakke III og IV, i det omfang tabet kan henføres til de dækkede nettoindlån.</p>			
<p>Tab, der opstår i forbindelse med den endelige afvikling, dækkes af Garantifondens afviklings- og restruktureringsafdeling. Nykredit Banks andel af udgiften vil ligge i niveauet 3%.</p>			
<p>Nykredit Realkredit A/S har afgivet en hensigtserklæring om, at Nykredit Realkredit A/S vil tilføre kapital til Nykredit Bank A/S, således at Nykredit Bank A/S' kernekapital beregnet efter BASEL II-reglerne ikke kommer under et niveau på 12-13%. Nykredit Realkredit A/S vil dog ikke tilføre kapital til Nykredit Bank A/S, hvis dette medfører, at Nykredit Realkredit A/S' solvens kommer under det gældende kapitalkrav tillagt 0,5% eller det individuelle solvensbehov tillagt 0,5%.</p>			
<p>Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med den 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.</p>			
<p>Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).</p>			

Noter

41. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Skat

SKAT har foreslået en ændring af Nykredit Banks selvangivne indkomst for indkomståret 2008.

Forslaget er baseret på en gennemgang af otte engagementer, der blev bevilget af Forstædernes Bank og efterfølgende overtaget af Nykredit Realkredit-koncernen i forbindelse med købet af Forstædernes Bank. Forstædernes Bank blev i 2010 fusioneret med Nykredit Bank. Som følge af finanskrisen og udviklingen på ejendomsmarkedet måtte Forstædernes Bank i 2008 og 2009 foretage betydelige nedskrivninger på nævnte engagementer såvel regnskabsmæssigt som skattemæssigt.

SKATs gennemgang for indkomståret 2008 er endnu ikke afsluttet. SKAT har dog meddelt, at det er deres vurdering, at udlånene ikke blev bevilget på sædvanlige forretningsmæssige vilkår eller i overensstemmelse med forretningsgange og instrukser. Det er derfor SKATs vurdering, at der ikke er grundlag for et skattemæssigt fradrag for de foretagne nedskrivninger.

Skatteeffekten for indkomståret 2008 vil kunne udgøre op til 300 mio. kr., men eftersom gennemgangen ikke er afsluttet, er beløbet ikke endeligt. SKAT har endnu ikke taget stilling til en eventuel ændring vedrørende indkomståret 2009, men beløbet vurderes at svare til niveauet for 2008.

Ledelsen i Nykredit Bank er ikke enig i SKATs argumentation, og det er ledelsens opfattelse, at lånene er ydet på et sædvanligt forretningsmæssigt grundlag og i overensstemmelse med politikker og forretningsgange i Forstædernes Bank. Endvidere blev lånene bevilget op til fem år før finanskrisen, og således på et tidspunkt, hvor de negative effekter af udviklingen på ejendomsmarkedet ikke kunne forudsiges.

Såfremt SKAT fastholder, at der ikke kan opnås et skattemæssigt fradrag, vil Nykredit Bank påklage SKATs afgørelse. Det er Nykredit Banks vurdering, at sandsynligheden for, at SKAT vil få medhold i en eventuel retssag, er ubetydelig, idet engagementerne oprindeligt er bevilget på et sædvanligt forretningsmæssigt grundlag. Endvidere understøtter en netop afsagt højesteretsdom (SKM2012.353 af 1. juni 2012) Nykredit Banks synspunkt. Som følge heraf er der ikke foretaget en regulering af skatteudgiften.

42. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Foreningen Nykredit, moderselskabet Nykredit Holding A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit som anført i koncernoversigten samt Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2012 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2012, skal følgende nævnes:

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånet udgjorde 26,3 mia. kr. pr. 31. december 2012. Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdsparter, herunder provisionshonoreringsring).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 3.100 mio. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

Nykredit Realkredit A/S har tegnet yderligere aktiekapital i Totalkredit A/S.

Aftaler mellem Nykredit Holding A/S og Nykredit Bank A/S

Nykredit Holding A/S har stillet en tabsgaranti over for den del af Nykredit Bank A/S' nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af Nykredit Bank A/S' udlån og garantier, dog begrænset til 2 mia. kr. i garantiens løbetid.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2011	2012	2012	2011
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
42 a. Transaktioner med dattervirksomheder			
Resultatopgørelse			
14.086	13.161	-	-
1.751	1.433	-	-
411	504	-	-
169	194	-	-
5.540	5.060	-	-
1	-	-	-
-652	-602	-	-
Aktivposter			
21.860	21.162	-	-
19.871	27.476	-	-
461.846	520.658	-	-
47	30	-	-
2.178	2.054	-	-
9.207	7.711	-	-
Passivposter			
3.036	2.140	-	-
116.117	100.161	-	-
3.171	2.625	-	-
42 b. Transaktioner med moderselskaber			
Resultatopgørelse			
-	-	0	1
Passivposter			
-	-	214	121
18	-	17	26
42 c. Transaktioner med joint ventures			
Resultatopgørelse			
382	371	382	394
Aktivposter			
6	4	4	6

Noter

Nykredit Realkredit A/S		Beløb i mio. kr.	
2011	2012	2012	2011
42. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT			
42 d. Transaktioner med associerede virksomheder			
Resultatopgørelse			
-	- Renteindtægter	0	0
-	- Renteudgifter	0	0
Passivposter			
-	- Indlån og anden gæld	18	11
42 e. Transaktioner med bestyrelse og direktion			
Renteomkostninger for medlemmer i:			
0	0 Direktion	0	0
1	1 Bestyrelse	1	2
2	1 Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	2	2
Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stillet for medlemmer i:			
18	20 Direktion	24	21
49	42 Bestyrelse	53	57
47	52 Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	61	57
Størrelsen af indlån fra medlemmer i:			
-	- Direktion	4	5
-	- Bestyrelse	7	4
-	- Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	15	22
<p>Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 1,95% til 9,25% (2011: 3,4% til 10,0%), mens indlån forrentes i niveauet 0,0% til 1,0% (2011: 0,25% til 1,0%).</p> <p>Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.</p>			

Noter

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Nedenstående tabel viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er indregnet til i balancen.

Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller en finansiell forpligtelse indfries til, mellem uafhængige og villige parter.

Den overvejende del af koncernens aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi, er indregnet på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater, unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdi ved anvendelse af IPEV-værdiansættelsesretningslinjer (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) for dagsværdi af ikke-noterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter.

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- Renterisikoen på visse finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er sikret med derivater, jf. note 48. Disse finansielle instrumenter er i regnskabet målt til dagsværdi, jf. bestemmelsen om regnskabsmæssig afdækning af renterisici.
- Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder, anses også for disses dagsværdi.
- For udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede lån, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder. Kreditrisikoen på fastforrentede lån vurderes i sammenhæng med vurderingen af øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af indlån og anden gæld, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

Nedenstående tabel viser ligeledes den værdi der ikke er indregnet i resultatopgørelsen for regnskabsåret som følge af forskellen mellem finansielle instrumenter målt til henholdsvis amortiseret kostpris og dagsværdi samt den (urealiserede) værdiregulering af "Finansielle aktiver disponible for salg", der er indregnet i "Anden totalindkomst".

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT						
2012	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af Metode 1 Metode 2	
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	9.497	9.497	-	9.497	-
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	1.746	1.746	-	1.746	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	48.930	48.927	-3	48.902	25
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	1.172.254	1.172.254	-	1.172.254	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	50.111	50.200	89	35	50.164
Obligationer til dagsværdi	c)	79.055	79.055	-	78.410	644
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	c)	1.592	1.592	-	396	1.196
Aktier disponible for salg	d)	1.766	1.766	-	1.507	259
Tilgodehavende renter og provision	a)	11.763	11.763	-	-	11.763
Afledte finansielle instrumenter	c)	46.832	46.832	-	46.181	651
Øvrige aktiver	a)	1.145	1.145	-	-	1.145
I alt		1.424.692	1.424.778	86	1.358.929	65.849
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	67.293	67.276	17	67.276	-
Gæld til centralbanker	e)	246	246	-	246	-
Indlån og anden gæld	e)	54.509	54.445	64	-	54.445
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	1.103.818	1.103.818	-	1.091.333	12.485
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	27.595	27.964	-369	27.842	122
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	34.557	34.557	-	34.557	-
Skyldige renter og provision	e)	21.477	21.477	-	-	21.477
Afledte finansielle instrumenter	c)	48.939	48.939	-	48.773	166
Anden gæld	e)	4.686	4.686	-	-	4.686
Efterstillede kapitalindskud	e)	11.281	11.920	-639	11.670	250
I alt		1.374.402	1.375.330	-928	1.281.697	93.632
Transport fra aktiver				86		
Forskelsværdi i alt				-842		
Urealiserede gevinster og tab indregnet i "Anden totalindkomst":						
Aktier disponible for salg				236		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				-606		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39-kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen)						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

43. MARKEDSVÆRDIOPGØRELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT						
2011	IAS 39 kategori	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af	
					Metode 1	Metode 2
Aktiver						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	a)	7.084	7.084	-	7.084	-
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	a)	19.788	19.788	-	19.788	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	a+c)	39.387	39.372	-15	39.358	14
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	b)	1.106.581	1.106.581	-	1.106.581	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	a)	56.716	56.797	81	47	56.750
Obligationer til dagsværdi	c)	97.115	97.115	-	96.237	878
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	c)	1.615	1.615	-	355	1.260
Aktier disponible for salg	d)	2.064	2.064	-	1.803	261
Tilgodehavende renter og provision	a)	13.086	13.086	-	-	13.086
Afledte finansielle instrumenter	c)	39.752	39.752	-	38.111	1.641
Øvrige aktiver	a)	891	891	-	-	891
I alt		1.384.078	1.384.144	66	1.309.364	74.780
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter	e)	109.481	109.476	6	109.476	-
Gæld til centralbanker	e)	8.144	8.144	-	8.144	-
Indlån og anden gæld	e)	57.404	57.483	-78	-	57.483
Udstedte obligationer til dagsværdi	b)	1.021.942	1.021.942	-	1.021.942	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	e)	25.864	26.049	-186	25.914	135
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	c)	30.908	30.908	-	30.908	-
Skyldige renter og provision	e)	23.113	23.113	-	-	23.113
Afledte finansielle instrumenter	c)	40.967	40.967	-	40.834	133
Anden gæld	e)	7.105	7.105	-	-	7.105
Efterstillede kapitalindskud	e)	11.204	11.412	-208	11.162	250
I alt		1.336.132	1.336.598	-466	1.248.380	88.219
Transport fra aktiver				66		
Forskelsværdi i alt				-401		
Urealiserede gevinster og tab indregnet i "Anden totalindkomst":						
Aktier disponible for salg				-682		
Forskelsværdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen				-1.083		
Værdiansættelsesmetoder						
Metode 1: Anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer						
Metode 2: Øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder						
IAS 39-kategori						
a) Udlån og tilgodehavender						
b) Aktiver/forpligtelser, der ved første indregning klassificeres til dagsværdi (dagsværdioptionen).						
c) Finansielle aktiver/forpligtelser med salg for øje						
d) Finansielle aktiver disponible for salg						
e) Andre finansielle forpligtelser						

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS hierarkiet)

2012	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	20.633	-	20.633
- øvrige udlån	-	35.401	-	35.401
- obligationer til dagsværdi	70.722	7.688	644	79.055
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	396	-	1.196	1.592
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	744	45.437	651	46.832
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	1.136.445	408	-	1.136.853
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.507	-	259	1.766
I alt	1.209.814	109.567	2.751	1.322.133
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	56.993	-	56.993
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	16.839	17.718	-	34.557
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	758	48.015	166	48.939
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.091.333	12.485	-	1.103.818
I alt	1.108.930	135.211	166	1.244.307
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, finansielle aktiver			4.040	
Kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen			-62	
Kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"			-2	
Årets køb			322	
Årets salg og indfrielse			-543	
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-1.029	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			25	
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver			2.751	
Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser			133	
Kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen			25	
Årets køb			12	
Årets salg og indfrielse			-4	
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser			166	

¹ "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" samt "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" består af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, der indregnes til dagsværdi, jf. note 46.

Der har i 2012 ikke været væsentlige reklassifikationer mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS hierarkiet)

2011	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	19.121	-	19.121
- øvrige udlån	-	22.007	-	22.007
- obligationer til dagsværdi	88.121	8.116	878	97.115
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	355	-	1.260	1.615
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	378	37.733	1.641	39.752
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	1.083.991	583	-	1.084.574
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.803	-	261	2.064
I alt	1.174.648	87.561	4.040	1.266.249
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	96.263	-	96.263
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15.036	15.872	-	30.908
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.227	39.607	133	40.967
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.021.942	-	-	1.021.942
I alt	1.038.205	151.741	133	1.190.080
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, finansielle aktiver			3.243	
Kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen			-613	
Kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"			-8	
Årets køb			68	
Årets salg og indfrielse			-173	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			1.523	
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver			4.040	
Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser			231	
Kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen			-81	
Årets salg og indfrielse			-17	
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser			133	

¹ "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" samt "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" består af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, der indregnes til dagsværdi, jf. note 46.

Der var i 2011 ikke væsentlige reklassifikationer mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input.

Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

44. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Noterede priser

Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en anerkendt handelsplads.

Observerbare input

I tilfælde hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input i generelt anerkendte beregningsmodeller samt vurderings- og estimationsteknikker, som for eksempel diskonterede cashflows og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverseudlån og repoindlån samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til måling af derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 2.751 mio. kr. (2011: 4.040 mio. kr.) og 166 mio. kr. (2011: 133 mio. kr.) henføres til denne kategori.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER								
Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto		Nettomarkedsværdi	Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
2012								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-81	-8	-7	-	112	208	-96	43.099
Terminer/futures, salg	43	3	-	-	134	88	46	26.097
Swaps	-487	-326	338	95	1.354	1.734	-380	41.829
Optioner, erhvervede	1	4	-	-	5	-	5	12.598
Optioner, udstedte	-1	-4	-	-	-	5	-5	4.196
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	86	0	-3	-	92	9	83	101.837
Terminer/futures, salg	-114	0	3	-	17	128	-111	164.306
Forward rate agreements, køb	-71	-128	-88	-	1	288	-287	318.017
Forward rate agreements, salg	82	160	87	-	330	1	329	315.284
Swaps	42	-101	-1.261	616	43.013	43.717	-704	1.301.807
Optioner, erhvervede	-	-	666	1.031	1.738	41	1.697	63.115
Optioner, udstedte	-	-416	-1.212	-1.044	0	2.672	-2.672	60.096
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	0	0	-0	4
Terminer/futures, salg	-2	-	-	-	0	3	-2	64
Optioner, erhvervede	1	-	-	-	1	0	1	1
Optioner, udstedte	-	-2	-	-	-	2	-2	1
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	2	0	2	-	2	560
Credit default swaps, salg	-	-	-3	0	0	3	-3	448
Uafviklede spotforretninger								
	-7	-	-	-	33	40	-7	95.471
I alt	-509	-817	-1.479	699	46.832	48.939	-2.106	2.548.829

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

45. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT								
Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto		Nettomarkedsværdi	Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
2011								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	260	77	7	-	457	113	343	37.159
Terminer/futures, salg	-301	-41	-6	-	201	548	-348	42.352
Swaps	-24	186	-506	354	1.462	1.451	11	47.748
Optioner, erhvervede	2	16	-	-	18	0	18	5.304
Optioner, udstedte	-2	-16	-	-	0	18	-18	5.244
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-189	7	0	-	186	368	-182	116.914
Terminer/futures, salg	-12	-100	-	-	306	418	-112	171.739
Forward rate agreements, køb	-21	-11	-1	0	6	38	-33	88.066
Forward rate agreements, salg	9	8	-1	-2	21	8	14	89.273
Swaps	17	-42	-1.196	1.265	35.314	35.269	44	1.010.734
Optioner, erhvervede	-	-	343	1.363	1.713	7	1.706	57.513
Optioner, udstedte	-	-	-1.291	-1.392	0	2.683	-2.683	66.290
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, salg	2	-2	-	-	2	2	0	0
Optioner, erhvervede	-	0	-	-	0	-	0	22
Optioner, udstedte	-	-2	-	-	-	2	-2	73
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	15	-	18	3	15	1.041
Credit default swaps, salg	-	-19	-	-	-	19	-19	1.428
Uafviklede spotforretninger	28	-	-	-	47	20	28	21.210
I alt	-230	63	-2.636	1.589	39.752	40.967	-1.214	1.762.109

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2011	2012	2012	2011
46. ÆGTE SALGS- OG TILBAGEKØBSFORRETNINGER SAMT ÆGTE KØBS- OG TILBAGESALGSFORRETNINGER			
Nykredit Realkredit-koncernen anvender købs- og tilbagesalgsforretninger samt salgs- og tilbagekøbsforretninger i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.			
Af nedenstående aktivposter udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger følgende:			
5.877	3.364		
		20.633	19.121
-	-		
		36.862	22.351
-	-		
		-1.461	-344
-	-		
		35.401	22.007
Af nedenstående passivposter udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger følgende:			
82.632	44.009		
		56.993	96.263
-	-		
		19.179	16.208
-	-		
		-1.461	-344
-	-		
		17.718	15.864
Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:			
82.632	43.859		
		76.219	112.051

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen
2012 2011

47. RISIKOSTYRING

Nykredit Realkredit-koncernens risici og politikker er beskrevet i ledelsesberetningens afsnit om risikostyring. Nedenstående oplysninger er medtaget som supplement til ledelsesberetningen.

Kreditrisiko

Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.380	6.969
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.677	59.175
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.172.253	1.106.581
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	50.111	56.716
Obligationer til dagsværdi	79.055	97.115
Aktier mv.	3.358	3.679
Andre aktiver	59.741	53.735

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	4.806	5.375
Uigenkaldelige kredittilsagn	7.338	6.517

I alt **1.436.719** **1.395.862**

Koncentrationsrisici

Engagementet med en kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed. Nykredit Realkredit-koncernen har ikke i 2012 eller 2011 haft engagementer, der overstiger denne grænse.

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 32 i ledelsesberetningen, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån, samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2012				2011			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	307	13.777	18.535	32.619	347	12.537	15.301	28.185
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	75	3.077	4.048	7.200	44	3.360	11.175	14.579
Delvist sikret	124	5.001	8.841	13.966	56	4.968	12.282	17.306
Udlån før nedskrivninger i alt	506	21.855	31.424	53.785	447	20.865	38.758	60.070

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver mulighed for netting.

Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA- eller GMRA-aftaler.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

Finanstilsynet har opstillet fem centrale målepunkter, tilsynsdiamanten, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit Bank ligger pr. 31. december 2012 under Finanstilsynets grænseværdier. Endvidere lå Nykredit Bank bedre placeret eller på niveau med de øvrige gruppe 1-pengeinstitutter pr. 30. juni 2012, hvor Finanstilsynet offentliggjorde den seneste sammenligning af pengeinstitutterne.

Målepunkt i tilsynsdiamanten	Grænseværdier	Nykredit Bank
Udlånsvækst	< 20%	9,6%
Store engagementer	< 125%	0,0%
Ejendoms eksponering	< 25%	14,6%
Fundingratio	< 1,00	0,6
Likviditetsoverdækning	> 50%	183,1%

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

47. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2012 Ratingklasse	Ejebolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	48.779	1.148	2.457	5.737	2.798	2.688	619	64.226
9	78.560	7.479	6.653	14.038	5.708	7.367	2.642	122.444
8	169.029	27.048	7.333	25.322	9.304	28.833	6.026	272.895
7	142.104	29.622	2.316	29.294	15.953	18.276	5.033	242.597
6	108.152	19.812	1.530	12.132	17.995	4.713	2.121	166.454
5	46.342	8.668	846	4.799	13.171	436	379	74.641
4	34.452	5.891	910	4.052	19.073	134	222	64.734
3	14.419	2.676	414	5.171	3.813	57	111	26.661
2	17.234	4.903	360	2.225	2.697	194	168	27.781
1	14.937	996	89	637	866	16	38	17.580
0	4.158	2.081	130	1.023	2.830	138	44	10.404
Misligholdte engagementer	4.692	5.453	539	3.674	3.481	386	152	18.377
I alt	682.859	115.777	23.578	108.103	97.688	63.237	17.554	1.108.796

2011 Ratingklasse	Ejebolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	39.815	1.137	1.516	4.411	4.141	488	479	51.986
9	63.763	5.075	2.369	12.342	9.417	2.334	2.659	97.957
8	125.303	22.812	11.446	15.478	18.978	25.435	7.267	226.718
7	174.831	28.340	3.021	25.443	20.103	19.504	2.786	274.027
6	116.964	13.639	1.629	12.930	15.276	5.065	1.517	167.020
5	50.038	10.367	2.011	7.037	7.448	3.957	704	81.563
4	31.792	6.790	688	5.406	12.078	2.641	438	59.833
3	13.859	4.300	569	6.528	2.143	1.291	262	28.954
2	19.443	6.535	530	3.512	3.221	892	210	34.342
1	14.749	1.050	126	1.495	1.204	456	29	19.110
0	4.921	2.032	79	1.787	881	88	23	9.811
Misligholdte engagementer	5.287	5.876	506	1.978	2.360	152	125	16.284
I alt	660.765	107.953	24.489	98.346	97.251	62.302	16.499	1.067.606

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominal værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning, samt udlån til kunder med forhøjet fremtidig risiko for misligholdelse, men ikke nødvendigvis fremtidige tab, idet tabsrisikoen også afhænger af sikkerhederne bag lånet. Nykredits ratingklasser er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012, der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

47. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

2012	Fremstill-, bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansie- rings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
Ratingklasse							
10	1.049	376	193	330	880	2.890	5.718
9	210	399	759	562	561	1.803	4.294
8	1.790	1.603	2.634	810	2.186	1.445	10.468
7	1.355	273	2.625	658	1.137	1.300	7.348
6	613	360	1.191	117	712	956	3.949
5	375	137	1.082	206	698	1.277	3.775
4	307	97	576	79	524	1.472	3.055
3	384	2.280	432	101	661	814	4.672
2	80	124	171	102	243	876	1.596
1	27	14	215	47	82	274	659
0	13	22	196	18	70	146	465
Misligholdte engagementer	618	1.778	2.120	735	910	1.509	7.670
I alt	6.821	7.463	12.194	3.765	8.664	14.762	53.669

Bankudlån fordelt på brancher og ratingklasser

2011	Fremstill-, bygge-, og anlægs- virksomhed	Kredit- og finansie- rings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
Ratingklasse							
10	63	263	211	311	633	2.631	4.113
9	1.496	1.920	727	400	1.206	1.871	7.621
8	2.138	779	2.806	895	1.758	1.981	10.355
7	1.201	1.062	3.542	388	1.070	1.658	8.920
6	342	281	984	287	762	1.259	3.914
5	360	135	747	136	428	1.361	3.167
4	377	138	602	115	615	1.465	3.311
3	341	373	286	234	507	590	2.331
2	339	3.207	1.131	116	555	1.287	6.636
1	118	87	280	69	165	371	1.092
0	123	219	138	13	154	290	937
Misligholdte engagementer	634	1.445	2.176	806	1.026	1.369	7.456
I alt	7.533	9.911	13.630	3.770	8.877	16.134	59.855

Ratingklasserne omfatter Nykredit Bank A/S' udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger.

Gruppen "Misligholdte engagementer" omfatter udlån, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning, samt udlån til kunder med forhøjet fremtidig risiko for misligholdelse, men ikke nødvendigvis fremtidige tab, idet tabsrisikoen også afhænger af bl.a. sikkerhederne bag lånet. Nykredits ratingklasser er nærmere beskrevet i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012, der findes på nykredit.dk/rapporter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

48. REGNSKABSMÆSSIG AFDÆKNING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser.

Følgende er omfattet af sikringen:

	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi
2012			
Aktiver			
Udlån	1.071	1.127	56
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	10.405	11.035	-630
Udstedte obligationer	6.557	6.778	-222
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, fastforrentede bankudlån	493	56	-56
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.445	630	630
Renteswaps, udstedte obligationer	6.557	222	222
I alt	35.527	19.848	-1
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		147	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-146	
Nettogevinst/tab		1	
2011			
Aktiver			
Udlån	1.181	1.242	61
Forpligtelser			
Efterstillede kapitalindskud	10.351	10.965	-614
Udstedte obligationer	4.290	4.387	-97
Afledte finansielle instrumenter			
Renteswaps, fastforrentede bankudlån	883	62	-62
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.408	614	614
Renteswaps, udstedte obligationer	4.290	97	97
I alt	31.403	17.366	-1
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		169	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-170	
Nettogevinst/-tab		-1	

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit koncernen	
2011	2012	2012	2011
49. VALUTAESPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer (netto)			
-4	0 USD	-2	8
4	-5 GBP	-5	4
-264	-44 SEK	-47	-266
73	54 NOK	57	72
3	3 CHF	0	-2
-	- CAD	1	-0
-2	-2 JPY	-2	-2
-280	299 EUR	294	-188
3	-1 Andre	7	6
-467	305 I alt	303	-368
551	356 Valutakursindikator 1 Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser den samlede valutarisiko.	359	458
9	1 Valutakursindikator 2 Valutakursindikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er opgjort af de danske myndigheder og er et udtryk for den samlede tabsrisiko.	1	9

Noter

50. ØVRIGE OPLYSNINGER

OPLYSNINGSKRAV I HENHOLD TIL IFRS, SOM ER INDEHOLDT I LEDELSESBERETNINGEN

Oplysninger om risici

Arten og omfanget af koncernens risici er beskrevet i hovedafsnittet "Koncernens risikostyring". Dette omfatter både kreditrisici, markedsrisici og operationelle risici. Der henvises til siderne 29-38.

Koncernens likviditetsrisiko er beskrevet i hovedafsnittet "Funding". Der henvises til siderne 50-51.

Kvalitative oplysninger om koncernens politikker og procedurer for styring af risici er omtalt i hovedafsnittet "Koncernens risikostyring" under "Koncernens karakteristika" og "Kreditrisici" samt i hovedafsnittet "Organisation, ledelse og samfundsansvar" under "Organisation og ansvarsfordeling". Der henvises til siderne 28-29 og 23-25.

De metoder koncernen anvender til at måle risikoen er omtalt i hovedafsnittet "Koncernens risikostyring" under "Kreditrisikomodeller" og "Markedsrisici". Der henvises til siderne 29-30 og 35-37.

Øvrige oplysninger

Oplysninger om efterfølgende begivenheder er omtalt i ledelsesberetningen i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets afslutning". Der henvises til side 11.

AFSTEMNING AF RESULTAT OG EGENKAPITAL I FORHOLD TIL INDBERETNING TIL FINANSTILSYNET

Nykredit Realkredit-koncernens regnskab aflægges efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernens regnskabspraksis svarer til bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., med undtagelse af, at Finanstilsynets bekendtgørelse ikke indeholder mulighed for at klassificere finansielle aktiver som "disponible for salg" med dagsværdiregulering i "Anden totalindkomst". I Nykredit Realkredit-koncernens indberetning til Finanstilsynet er "Aktier disponible for salg" klassificeret som aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Forskellen har ingen effekt på egenkapitalen, men kun på resultatet og anden totalindkomst, som angivet nedenfor:

	Resultat		Anden totalindkomst		Egenkapital	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Koncernens opgørelse efter IFRS	2.629	1.115	-184	-833	57.556	55.310
Værdireguleringer af aktier disponible for salg	-237	-854	237	854	-	-
Koncernens opgørelse efter Finanstilsynets regelsæt	2.392	261	53	21	57.556	55.310

"Værdireguleringer af aktier disponible for salg" indeholder dagsværdireguleringer, reklassifikationer til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer og urealiserede kurstab samt skatteeffekten af værdireguleringen.

Noter

51. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal anvendt i note 52

Årets/periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.¹

Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.¹

Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.¹

Nedskrivninger og hensættelser på garantier

Årets/periodens nedskrivningsprocent

Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere

Nøgletal anvendt i note 53²

Egenkapitalforrentning før skat

Egenkapitalforrentning efter skat

Indtjening pr. omkostningskrone

Valutaposition (%)

Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)

Årets udlånvækst (%)

Akkumuleret nedskrivningsprocent

Årets nedskrivningsprocent

Nøgletal vedrørende solvens og kapitalbehov

Solvensprocent

Kernekapitalprocent

¹ Periodens nøgletal omregnes i kvartalerne til helår.

² Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Definition

Årets/periodens resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Basisindtjening før nedskrivninger divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Basisindtjening efter nedskrivninger divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af individuelle og gruppevisse nedskrivninger samt hensættelser på garantier ultimo året.

Årets/periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året/perioden.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte medarbejdere beregnet på baggrund af ATP-metoden.

Definition

Summen af resultat før skat, resultat af ophørende forsikringsvirksomhed samt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af resultat efter skat og kursregulering af strategiske aktier efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af alle indtægter undtagen resultat af ophørende forsikringsvirksomhed tillagt kursregulering af strategiske aktier før skat divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.

Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.

Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.

Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.

Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån til dagsværdi, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Definition

Basiskapital efter fradrag divideret med risikovægtede poster.

Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med risikovægtede poster.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen	Året 2012	Året 2011	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011
52. HOVED- OG NØGLETAL I FEM KVARTALER¹							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	8.697	8.366	1.986	2.233	2.255	2.223	2.098
Fonds	212	644	21	26	76	89	159
I alt	8.909	9.010	2.007	2.259	2.331	2.311	2.257
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.535	5.976	1.432	1.389	1.448	1.265	1.700
Basisindtjening før nedskrivninger	3.374	3.034	575	870	883	1.047	558
Nedskrivninger på udlån mv.	2.149	1.414	616	542	497	494	516
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.225	1.620	-41	328	386	553	41
Beholdningsindtjening	2.444	179	155	756	183	1.350	126
Resultat før kapitalomkostninger	3.669	1.800	114	1.084	569	1.903	167
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-465	-462	-117	-117	-116	-115	-115
Resultat før skat	3.205	1.338	-3	967	453	1.788	52
Skat	575	223	-106	144	95	442	48
Årets/periodens resultat	2.629	1.115	103	823	357	1.346	4
Anden totalindkomst							
Værdiregulering af strategiske aktier	236	-682	-48	148	-78	213	-82
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-473	-171	-122	-286	-	-65	-
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	53	21	53	-	-	-	21
Anden totalindkomst i alt	-184	-833	-116	-137	-78	148	-62
Årets/periodens totalindkomst	2.445	282	-13	685	279	1.494	-57
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	60.174	66.258	60.174	50.620	61.440	63.900	66.258
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.445	1.083.991	1.136.445	1.128.680	1.120.214	1.097.992	1.083.991
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.728	55.776	49.728	53.980	55.203	55.935	55.776
Obligationer og aktier	82.413	100.794	82.413	92.371	95.773	94.919	100.794
Øvrige aktiver	104.645	86.086	104.645	109.936	101.002	94.790	86.086
Aktiver i alt	1.433.405	1.392.905	1.433.405	1.435.587	1.433.632	1.407.537	1.392.905
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	67.539	117.626	67.539	80.506	100.888	108.335	117.626
Indlån og anden gæld	54.509	57.404	54.509	53.498	55.281	56.673	57.404
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.103.818	1.021.942	1.103.818	1.082.066	1.066.902	1.041.153	1.021.942
Efterstillede kapitalindskud	11.281	11.204	11.281	11.322	11.254	11.246	11.204
Øvrige passiver	138.701	129.419	138.701	150.625	142.423	133.526	129.419
Egenkapital	57.556	55.310	57.556	57.569	56.884	56.604	55.310
Passiver i alt	1.433.405	1.392.905	1.433.405	1.435.587	1.433.632	1.407.537	1.392.905
NØGLETAL							
Årets/periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,7	2,0	0,7	5,7	2,5	9,6	0,0
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,0	5,5	4,0	6,1	6,2	7,5	4,0
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	2,2	2,9	-0,3	2,3	2,7	4,0	0,3
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	7.094	6.892	7.094	7.262	7.111	7.040	6.892
Årets/periodens nedskrivningsprocent	0,17	0,12	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04
Solvensprocent	19,1	17,1	19,1	18,6	17,5	17,2	17,1
Kernekapitalprocent	19,1	17,1	19,1	18,6	17,5	17,2	17,1
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.115	4.139	4.115	4.118	4.124	4.125	4.139
¹ Hoved- og nøgletal i kvartalerne er ikke reviderede							

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	2012	2011	2010	2009	2008
53. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	5.355	4.764	5.332	5.512	3.730
Nettogebyrindtægter mv.	863	708	745	681	669
Netto rente- og gebyrindtægter	6.218	5.472	6.077	6.193	4.399
Kursreguleringer	196	-2.399	-333	2.508	-5.353
Andre driftsindtægter	11	26	92	87	78
Udgifter til personale og administration	2.510	2.711	2.642	2.619	2.576
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	730	672	649	592	528
Andre driftsudgifter	0	3	2	0	4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.057	570	712	1.216	344
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	719	774	2.708	-2.630	414
Resultat før skat	2.846	-83	4.538	1.731	-3.913
Skat	454	-345	461	851	-371
Årets resultat	2.392	261	4.076	880	-3.542
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33.991	39.170	45.904	37.992	58.089
Realkreditudlån til dagsværdi	614.848	604.292	575.278	550.598	505.115
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	520.658	461.846	433.531	399.307	315.229
Obligationer og aktier mv.	41.361	71.885	63.369	55.094	68.563
Øvrige aktiver	78.361	73.880	62.301	58.451	47.013
Aktiver i alt	1.289.219	1.251.073	1.180.384	1.101.443	994.008
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.597	89.065	79.456	97.339	100.911
Udstedte obligationer	1.145.585	1.060.979	1.002.524	907.439	790.326
Efterstillede kapitalindsud	11.035	10.965	10.805	14.203	7.584
Øvrige passiver	26.446	34.754	32.278	31.220	44.810
Egenkapital	57.556	55.310	55.320	51.241	50.377
Passiver i alt	1.289.219	1.251.073	1.180.384	1.101.443	994.008
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.620	1.981	1.273	1.468	1.577
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	16,4	15,4	17,1	17,7	15,7
Kernekapitalprocent	16,4	15,4	17,1	17,0	14,8
Egenkapitalforrentning før skat	5,0	-0,2	8,5	3,4	-7,5
Egenkapitalforrentning efter skat	4,2	0,5	7,7	1,7	-6,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,66	0,98	2,13	1,39	-0,13
Valutaposition (%)	0,6	0,9	0,6	1,8	0,7
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,7	11,0	10,4	10,8	10,0
Årets udlånsvækst (%)	0,7	3,5	3,8	7,3	6,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,33	0,29	0,29	0,25	0,08
Årets nedskrivningsprocent	0,17	0,09	0,12	0,22	0,07

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	2012	2011	2010	2009	2008
53. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	10.838	10.103	11.210	11.122	7.741
Nettogebyrindtægter mv.	321	322	606	593	268
Netto rente- og gebyrindtægter	11.159	10.425	11.816	11.715	8.009
Kursreguleringer	-547	-1.935	-559	2.186	-2.850
Andre driftsindtægter	230	226	209	165	154
Udgifter til personale og administration	4.739	4.931	4.837	4.857	4.164
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	766	930	811	744	729
Andre driftsudgifter	30	114	382	551	126
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.149	1.414	2.382	7.919	1.443
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	47	10	36	-141	124
Resultat før skat	3.205	1.338	3.090	-145	-1.025
Skat	575	223	786	-29	-223
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	1.511	245	108
Årets resultat	2.629	1.115	3.816	129	-695
Årets resultat er ekskl. værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-237	-854	261	751	-2.847
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	60.174	66.258	58.657	62.909	73.388
Realkreditudlån til dagsværdi	1.136.445	1.083.991	1.030.478	981.227	895.463
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.728	55.776	58.833	60.908	72.733
Obligationer og aktier mv.	82.413	100.794	99.144	86.620	103.434
Øvrige aktiver	104.645	86.086	64.029	55.520	73.037
Aktiver i alt	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185	1.218.055
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	67.539	117.626	95.879	119.313	162.549
Indlån og anden gæld	54.509	57.404	55.467	64.483	61.177
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.103.818	1.021.942	974.319	889.899	836.081
Efterstillede kapitalindskud	11.281	11.204	11.618	15.372	8.979
Øvrige passiver	138.701	129.419	118.537	106.877	98.892
Egenkapital	57.556	55.310	55.320	51.241	50.377
Passiver i alt	1.433.405	1.392.905	1.311.140	1.247.185	1.218.055
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	4.806	5.375	6.192	8.336	8.905
Andre forpligtende aftaler	9.213	8.389	8.342	10.852	10.497
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	19,1	17,1	18,5	17,8	14,7
Kernekapitalprocent	19,1	17,1	18,5	16,7	13,5
Egenkapitalforrentning før skat	5,4	0,5	9,3	1,7	-7,2
Egenkapitalforrentning efter skat	4,2	0,5	7,7	1,7	-6,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,39	1,03	1,41	1,04	0,40
Valutaposition (%)	0,6	0,8	0,9	3,6	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	21,2	21,0	19,9	20,6	19,7
Årets udlånsvækst (%)	4,2	4,0	4,1	4,3	13,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,57	0,59	0,81	0,97	0,33
Årets nedskrivningsprocent	0,17	0,12	0,21	0,74	0,14

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

54. KONCERNOVERSIGT	Ejerandel i % pr. 31.12.2012	Omsætning 2012*	Årets resultat 2012	Aktiver pr. 31.12.2012	Forpligtelser pr. 31.12.2012	Egenkapital pr. 31.12.2012	Nykredits andel af årets resultat 2012	Nykredits andel af indre værdi pr. 31.12.2012	Årets resultat 2011	Egenkapital pr. 31.12.2011
Navn og hjemsted										
Nykredit Realkredit koncernen Nykredit Realkredit A/S, København a)										
Dattervirksomheder, der konsolideres										
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	1.596	522	562.020	546.930	15.090	522	15.090	562	13.818
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.471	69	209.316	195.046	14.271	68	14.270	433	14.202
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	0	12	0	12	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	201	65	278	19	259	65	259	40	194
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	107	16	3.089	2.929	160	16	160	-4	144
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	0	5	1	4	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	107	23	174	33	141	23	141	5	118
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	118	49	1.677	1.209	469	49	469	-195	367
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	1	9	218	0	218	9	218	-41	209
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	30	3	421	363	58	3	58	-34	55
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	27	6	300	239	61	6	61	-8	55
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	0	1	0	1	0	1	0	1

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført, som selskaberne indgår i koncernregnskabet.

* For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som: Netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer og andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Pantebrevsvirksomhed
- d) Ejendomsmæglervirksomhed
- e) Ejendomsvirksomhed
- f) Leasingvirksomhed
- g) Uden aktiviteter
- h) Investeringsforvaltningsselskab
- i) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit Holding A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.

Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

54. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT	Ejerandel i % pr. 31.12.2012	Omsætning 2012	Årets resultat 2012	Aktiver pr. 31.12.2012	Forpligtelser pr. 31.12.2012	Egenkapital pr. 31.12.2012	Nykredits andel af årets resultat 2012	Nykredits andel af indre værdi pr. 31.12.2012	Årets resultat 2011	Egenkapital pr. 31.12.2011
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder*										
Boligsiden A/S, København, a)	23	14	0	13	1	12	0	3	0	11
Core Property Management A/S, København, c)	20	19	7	27	5	22	2	4	5	30
E-nettet Holding A/S, København, b)	20	83	8	144	83	61	2	8	-2	56
Erhvervsinvest K/S, Aalborg, c)	22	159	158	186	0	185	36	36	1	183
JN Data A/S, Silkeborg, b)	50	1.358	6	758	565	193	3	97	4	188
JSNFA A/S, Horsens, c)	33	0	-0	4	0	4	-0	2	0	4
Scandinavian Private Equity Partners A/S, København, d)	46	9	6	21	3	18	4	8	1	8

* Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Rådgivningsvirksomhed

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit koncernen

54. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.12.2012	Årets resultat	Egenkapital pr. 31.12
Andre virksomheder hvori koncernen besidder mindst 10% af selskabskapitalen			
Bisca Holding A/S, Vedbæk*	25	72	83
Cross Atlantic Partners KS IV, København*	17	54	74
Cross Atlantic Partners KS V, København*	13	7	102
ED Equity Holding B.V., Amsterdam*	30	-0	7
Ejendomsselskabet Nordtyskland I A/S, København*	10	5	57
Ejendomsselskabet Nordtyskland III A/S, København*	29	12	141
Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, København*	48	9	107
EQT III No 3 LP, Guernsey*	16	25	353
Erhvervsinvest II K/S, København*	11	31	409
Erhvervsinvest Management A/S, København*	10	3	19
Jeudan A/S, København*	17	-251	4.016
Kelsen Holding A/S, Nørre Snede*	11	51	298
VP Securities A/S, København*	13	60	143

*Ifølge seneste offentliggjorte årsrapport

Nykredit Realkredit A/S besidder mere end 20% af aktierne i selskaberne Bisca Holding A/S, ED Equity Holding B.V, Ejendomsselskabet Nordtyskland III A/S og Ejendomsselskabet Nordtyskland IV A/S, men har hverken bestemmende eller betydelig indflydelse i selskaberne. Nykredit Realkredit A/S har hverken repræsentanter i bestyrelsen eller direktionen og har således ingen indflydelse på de økonomiske og driftsmæssige forhold i selskaberne. Aktiebeholdningerne er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en aktieinvestering, der indgår i handelsbeholdningen.

SERIEREGNSKABER

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit Realkredit A/S' årsrapport for 2012.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne overskudsfordeling for 2012 (jf. årsrapporten side 52-53) er indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i Nykredit Realkredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

Serieregnskaber 2012 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	1	2	3	4	5	6	7	8
	KØK	FSK	LCR	HUM	BHY	KØH	ØHYP	SKRF
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	1,7	0,6	0,1	0,1	0,5	0,0	0,0	0,1
Renter mv., netto	1,8	0,4	0,3	0,8	0,2	0,0	0,1	0,2
Administrationsudgifter	-1,8	-0,3	-0,3	-0,8	-0,2	0,0	-0,1	-0,2
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,4	-0,2	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Resultat	1,3	0,5	0,1	0,1	0,4	0,0	0,0	0,1
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	422,5	215,0	25,2	21,8	68,7	0,0	0,7	17,9
Øvrige aktiver	206,3	24,3	11,7	23,9	34,5	0,1	1,6	8,5
Aktiver i alt	628,8	239,3	36,9	45,7	103,2	0,1	2,3	26,4
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	558,5	218,1	29,2	25,1	92,7	0,0	1,0	21,0
Øvrige passiver	32,0	12,2	1,9	2,3	5,3	0,0	0,1	1,3
Egenkapital	38,3	9,0	5,8	18,3	5,2	0,1	1,2	4,1
Passiver i alt	628,8	239,3	36,9	45,7	103,2	0,1	2,3	26,4
Til- eller fraførsel af midler, netto	-3,1	1,3	-0,3	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	-0,8
	9	10	11	12	13	14	SUM	
	VESØ	HUSM	LHYP	KHYP	JLKR	(1-13)		
Resultatopgørelse								
Udlånsindtægter	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1	3,9		
Renter mv., netto	0,5	0,3	0,2	0,2	0,2	5,2		
Administrationsudgifter	-0,5	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-5,2		
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Skat	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,8		
Resultat	0,0	0,1	0,2	0,2	0,1	3,1		
Balance								
Aktiver								
Realkreditudlån mv.	21,2	16,0	16,2	11,3	19,6	856,1		
Øvrige aktiver	12,3	13,9	12,5	7,9	11,0	368,5		
Aktiver i alt	33,5	29,9	28,7	19,2	30,6	1.224,6		
Passiver								
Udstedte obligationer mv.	25,3	18,0	18,4	13,5	24,5	1.045,3		
Øvrige passiver	1,7	1,5	1,5	1,0	1,6	62,4		
Egenkapital	6,5	10,4	8,8	4,7	4,5	116,9		
Passiver i alt	33,5	29,9	28,7	19,2	30,6	1.224,6		
Til- eller fraførsel af midler, netto	-0,7	-0,3	-0,4	-0,7	-1,3			

Serieregnskaber 2012 i Nykredit Realkredit A/S

Beløb i mio. kr.

Sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

	15 FK	16 JK	17 NYK	18 SUM (15-17)	19 INST	20 SUM (14,18,19)
Resultatopgørelse						
Udlånsindtægter	0,2	0,4	3.800,5	3.801,1	0,2	3.805,2
Renter mv., netto	0,0	0,1	2.306,0	2.306,1	343,3	2.654,6
Administrationsudgifter	0,0	-0,1	-2.221,1	-2.221,2	-330,6	-2.557,0
Tab og nedskrivninger på udlån	0,1	0,0	-1.090,5	-1.090,4	33,7	-1.056,7
Skat	-0,1	-0,1	-698,9	-699,1	246,0	-453,9
Resultat	0,2	0,3	2.096,0	2.096,5	292,6	2.392,2
Balance						
Aktiver						
Realkreditudlån mv.	20,9	24,5	615.977,4	616.022,8	0,9	616.879,8
Øvrige aktiver	10,0	13,6	813.962,5	813.986,1	14.208,7	828.563,3
Aktiver i alt	30,9	38,1	1.429.939,9	1.430.008,9	14.209,6	1.445.443,1
Passiver						
Udstedte obligationer mv.	28,5	35,1	1.313.121,2	1.313.184,8	1,2	1.314.231,3
Øvrige passiver	1,6	2,0	72.778,9	72.782,5	723,3	73.568,2
Egenkapital	0,8	1,0	44.039,8	44.041,6	13.485,1	57.643,6
Passiver i alt	30,9	38,1	1.429.939,9	1.430.008,9	14.209,6	1.445.443,1
Til- eller fraførsel af midler, netto	0,1	-0,1	-3.667,4		5.913,4	
1 Københavns Kreditforening		9 Den vest- og sønderjydske Kreditforening		14 Sum (1-13) Foreninger før 1972		
2 Fyens Stifts Kreditforening		10 Jydsk Husmandskreditforening		15 Forenede Kreditforeninger		
3 Landkreditkassen		11 Landhypotekforeningen for Danmark		16 Jyllands Kreditforening		
4 Østifternes Husmandskreditforening		12 Købstadshypotekforeningen		17 Nykredit (inkl. kapitalcenter C, D, E, G, H og I)		
5 Byernes Hypotekforening		13 Jydsk Landkreditforening		18 Sum (15-17) Foreninger efter 1972		
6 Københavns Hypotekforening				19 Instituttet i øvrigt		
7 Østifternes Hypotekforening				20 Sum (14, 18, 19) Nykredit Realkredit A/S		
8 Sønderjyllands Kreditforening						
Noter						2012
1. Aktiver serieregnskaber						
Aktiver i årsrapporten						1.289.219,1
Aktiver i serieregnskaberne						1.445.443,1
Forskel						-156.224,0
Der fordeles således:						
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer, egne særligt dækkede obligationer, egne junior covered bonds og egne andre værdipapirer						-154.159,9
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer mv.						-2.064,1
I alt						-156.224,0
2. Egenkapital serieregnskaber						
Egenkapital ifølge serieregnskaber kan afstemmes til Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab således:						
Egenkapital årsregnskab						57.556,4
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972						87,2
Egenkapital serieregnskaber						57.643,6

FINANSKALENDER 2013 FOR NYKREDIT-KONCERNENS SELSKABER

7. februar

Årsrapport 2012 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

12. marts

Generalforsamling i Nykredit Bank A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

19. marts

Generalforsamling i Totalkredit A/S, Helgeshøj Allé 53, 2630 Tåstrup.

20. marts

Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

17. maj

Kvartalsrapport for 1. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

20. august

Halvårsrapport for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

8. november

Kvartalsrapport for perioden 1.-3. kvartal for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.

NYKREDITS LEDELSE

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit-koncernens ledelse.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder en gang om året et strategi- og temamøde.

Medlemmerne af Nykredits bestyrelse vælges for ét år ad gangen. Der var senest valg den 21. marts 2012. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er tillige bestyrelsesmedlemmer i moderselskabet Nykredit Holding A/S.

Steen E. Christensen

Advokat

Født den 2. april 1947

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Indehaver i Plesner Advokatfirma

Bestyrelsesformand i:

Foreningen Nykredit
A/S Motortramp

Aktieselskabet Dampskibsselskabet
Orient's Fond

Aktieselskabet Det Dansk-Franske Dampskibs-
selskabs Understøttelsesfond af 1950*

Bornholmstrafikken Holding A/S

Charlottenlund & Nedergaard Godser A/S*

Danske Færger A/S*

Det Arnstedtske Familiefond

Ejendomsselskabet Amaliegade 49 A/S

Persolit Holding A/S

Rosendal og Margrethelund Godser A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Danish Nitrogen Import A/S

Ny-Nitrogen A/S

Persolit Entreprenørfirma A/S

Skovselskabet Skov-Sam Holding ApS og

Skovselskabet Skov-Sam II ApS med tilhørende
datterselskaber

Direktør i:

Advokatanpartsselskabet Steen E. Christensen

Juridisk sekretær for Foreningen Danske
Godser og Herregårde (Godsejerforeningen)

Hans Bang-Hansen

Gårdejer

Født den 15. august 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2001

Bestyrelsesformand i:

Håstrupgård ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Akademiet (BGI Akademiet)

Bjerre Gymnastik- & Idrætsefterskole

Horsens Folkeblads Fond

Kommunale opgaver:

1. viceborgmester Horsens Kommune

Formand for Teknik og Miljøudvalget i

Horsens Kommune

Bestyrelsesmedlem i Midttrafik

Formand og direktør Arnen Holding ApS

Formand og direktør LNT Invest ApS

Formand og direktør Håstrupgård

Ejendomme ApS

Steffen Kragh

Koncernchef

Født den 6. april 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2006

Adm. direktør i:

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

Bestyrelsesformand i:

Egmont Administration A/S

Egmont Finansiering A/S*

Egmont Holding A/S

Lindhardt og Ringhof Forlag A/S

Nordisk Film A/S

AE-TV Holding AS*

Cappelen Damm Holding AS

Egmont AS

Egmont Holding AS

Egmont Holding Limited*

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Egmont UK Ltd

Egmont Book Publishing Ltd.

Direktør i:

NKB Invest 103 ApS

Kristian Bengaard***

Seniorkonsulent

Født den 16. august 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 1. marts 1999

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Medlem af Finansforbundets hovedbestyrelse

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Indtrådt i bestyrelsen den 1. april 2004

Adm. direktør i Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Almen Bolignet

Boligselskabernes Landsforening

Merete Eldrup

Adm. direktør

Født den 4. august 1963

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Adm. direktør i TV2/DANMARK A/S

Bestyrelsesformand i:

TV 2 BIB A/S

TV 2 DTT A/S

TV 2 Networks A/S

TV 2 News A/S

TV 2 Radio A/S

TV 2 World A/S**

Næstformand for bestyrelsen i:

Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Marlene Holm***

Politisk sekretær

Født den 2. december 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Nykredit

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S

Anders C. Obel

Adm. direktør

Født den 19. oktober 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Adm. direktør i C. W. Obel A/S

Bestyrelsesformand i:
Aktieselskabet Amaliegade 10
C. W. Obel Ejendomme A/S
C. W. Obel Projekt A/S
Ejendomsselskabet Stigsborgvej A/S
Obel-LFI Ejendomme A/S
SGD-Bera A/S
Semco Maritime A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
Danfoss-Semco A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
BlackCarbon A/S
Dansk selskab for Virksomhedsledelse (VL-Grupperne)
Erhvervsinvest Management A/S
Fonden Det Obelske Jubilæumskollegium
Fritz Hansen A/S
Skandinavisk Holding A/S
Scandinavian Tobacco Group A/S
Skandinavisk Holding II A/S
Slowmoney A/S
Thomas Harttung A/S
Woodmancott Fonden

Direktør i:
NKB Invest 108 ApS

Erling Bech Poulsen

Gårdejer

Født den 14. juni 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2009

Bestyrelsesformand i:
Foreningen Østifterne F.m.b.A.

Bestyrelsesmedlem i:
Agrovakia A/S
Axzon A/S
Kølhede Invest A/S
Polen Invest A/S
Vandborg Karosserifabrik A/S

Direktør i:
Kølhede Holding ApS
Kølhede Invest A/S
Majbrit Poulsen Holding ApS
Malene Poulsen Holding ApS
Morten Poulsen Holding ApS

Lars Peter Skaarup***

Privatrådgiver

Født den 16. marts 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Oliefyrmændene A/S

Nina Smith

Professor

Født den 17. oktober 1955
Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2004

Professor ved Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:
KORA (Det nationale Institut for Kommuner og Regioners Analyse og Forsikring)*
Niras Gruppen A/S**

Næstformand for bestyrelsen i:
Foreningen Nykredit
Favrskov Gymnasium

Bestyrelsesmedlem i:
Niras Fonden**
Villum Fonden
Århus Festuge

Jens Erik Udsen

Direktør

Født den 1. november 1946
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 1998

Direktør i Nesdu A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit
Jeudan A/S
Nesdu A/S
SBS byfornyelse s.m.b.a.
Fonden "Renholdningsselskabet af 1898"*

Leif Vinther***

Personaleforeningsformand

Født den 18. april 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 1. maj 2000

Bestyrelsesmedlem i:
Foreningen Nykredit

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Peter Engberg Jensen

Koncernchef

Født den 6. april 1953
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 1997

Direktør i:
Nykredit Holding A/S
Foreningen Nykredit

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Administration V A/S
Fonden Business LF**
Realkreditrådet

Præsident i European Mortgage Federation**

Kim Duus

Koncerndirektør

Født den 8. december 1956
Indtrådt i koncerndirektionen den 15. maj 2009

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
Nykredit Portefølje Administration A/S

Søren Holm

Koncerndirektør

Født den 15. november 1956
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 2006

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Administration V A/S
Nykredit Bank A/S
Nykredit Mægler A/S
JN Data A/S
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S
Realkreditrådet

Karsten Knudsen

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1953
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. juni 2005

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Bank A/S
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Dampskibsselskabet "Norden" A/S

Per Ladegaard

Koncerndirektør

Født den 17. marts 1953
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. maj 1998

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Mægler A/S
e-nettet Holding A/S
e-nettet A/S
JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Bankernes EDB Central
Gigforeningen*
IT-Universitetet i København (ITU)

Ejer af Bræmkærgård

Bente Overgaard

Koncerndirektør

Født den 21. juni 1964
Indtrådt i koncerndirektionen den 1. marts 2008

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredits Afviklingspensionskasse
Nykredit Ejendomme A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
CfL Center for Ledelse**

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Nykredit Mægler A/S
Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)
Finanssektorens Uddannelsescenter
Københavns Energi A/S*

Repræsentantskabsmedlem i:
Ejendomsforeningen Danmark

* Indtrådt i 2012

** Udtrådt i 2012

*** Medarbejderrepræsentant