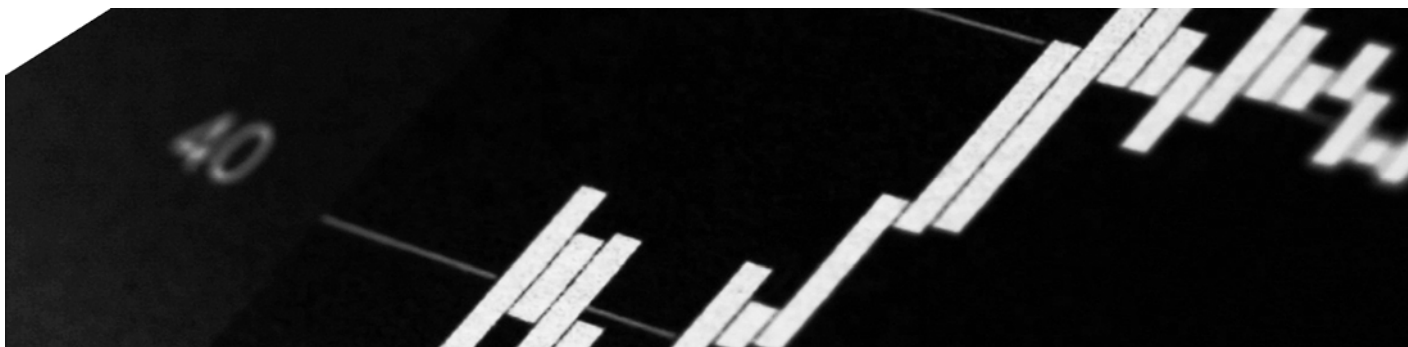


Risiko- og kapitalstyring 2007

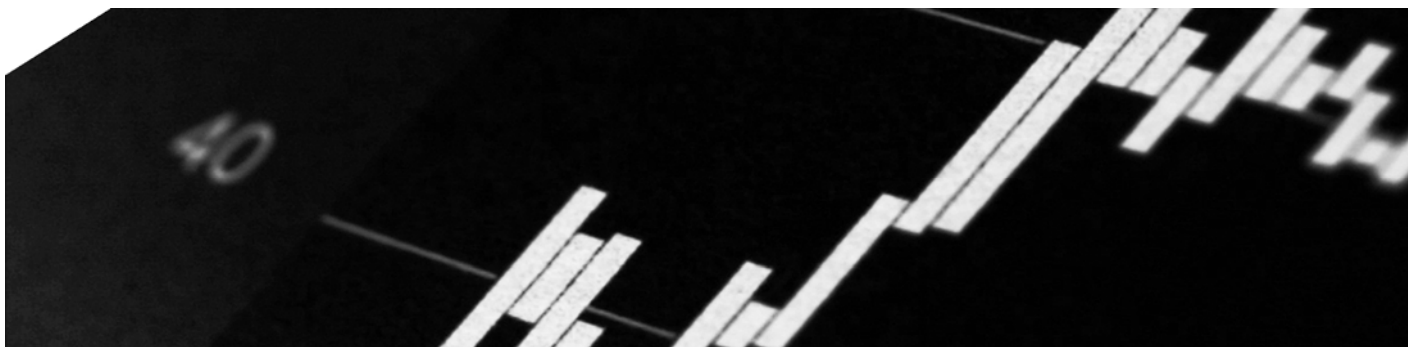


Indhold



RISIKOSTYRING	5	KREDITRISIKO	12	LIKVIDITETSRISIKO	25
Risikoprofil	5	Kreditrisikoopgørelse	12		
- Risikotyper	5	Store engagementer	14	OPERATIONEL RISIKO	27
Årets særlige forhold	5	Modpartsrisiko	14		
- Moody's rater Nykredit Bank	5	Nødlidende engagementer	15	RISIKOSTYRING I NYKREDIT	
- Etablering af EMTN-program	5	Kreditrisikomodeller	16	PORTEFØLJE ADMINISTRATION	28
- Den internationale finansielle krise	5	- Principper for modellering	16		
Organisering, ansvarsfordeling og rapportering	6	- Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	17		
		- Fra PD til rating	17		
		- Tabets omfang givet misligholdelse (LGD)	19		
		- Engagementsværdi og CF	19		
KAPITALKRAV	8	- Forventet tab	20		
Opgørelsesmetoder	8	- Validering og kontrol af modeller	20		
- Kreditrisiko	8	- Anvendelse af interne estimater	20		
- Markedsrisiko	8	Sikkerhedsstillelse	21		
- Operationel risiko	8	- Fast ejendom	21		
Basiskapital og kapitalkrav	9	- Finansielle sikkerheder	21		
Konsolideringsmetoder	9				
Forskelle til regnskabsopgørelse	9				
		MARKEDSRISIKO	22		
KAPITALSTYRING	11	Value-at-Risk	22		
Tilstrækkelig basiskapital	11	Aktierisiko	24		
Nykredit Banks ratings	11	Handels- og anlægsbeholdningen	24		

Forord



Fra 1/1-2008 kan Basel II's mest avancerede metoder til opgørelse af kreditrisiko anvendes. Der er med de nye regler nu en meget tættere sammenhæng mellem risiko og kapital.

Nykredit påbegyndte udviklingen af interne risikomodeller allerede i 1990'erne. Modellerne er nu en helt central del af koncernens risiko- og kapitalstyring.

I 2005 fik Nykredit Bank Finanstilsynets tilladelse til at anvende interne Value-at-Risk modeller til opgørelse af markedsrisiko. Fra 1/1-2008 har Nykredit Bank tilladelse til at anvende den avancerede IRB-metode til opgørelse af kreditrisiko for privatudlånet. Opgørelsen af kapitalkravet for erhvervsudlånet sker ved anvendelse af den grundlæggende IRB-metode. Frem mod 2011 vil der blive udviklet interne LGD- og CF-modeller, så også denne del af porteføljen kan overgå til behandling under de avancerede IRB-metoder.

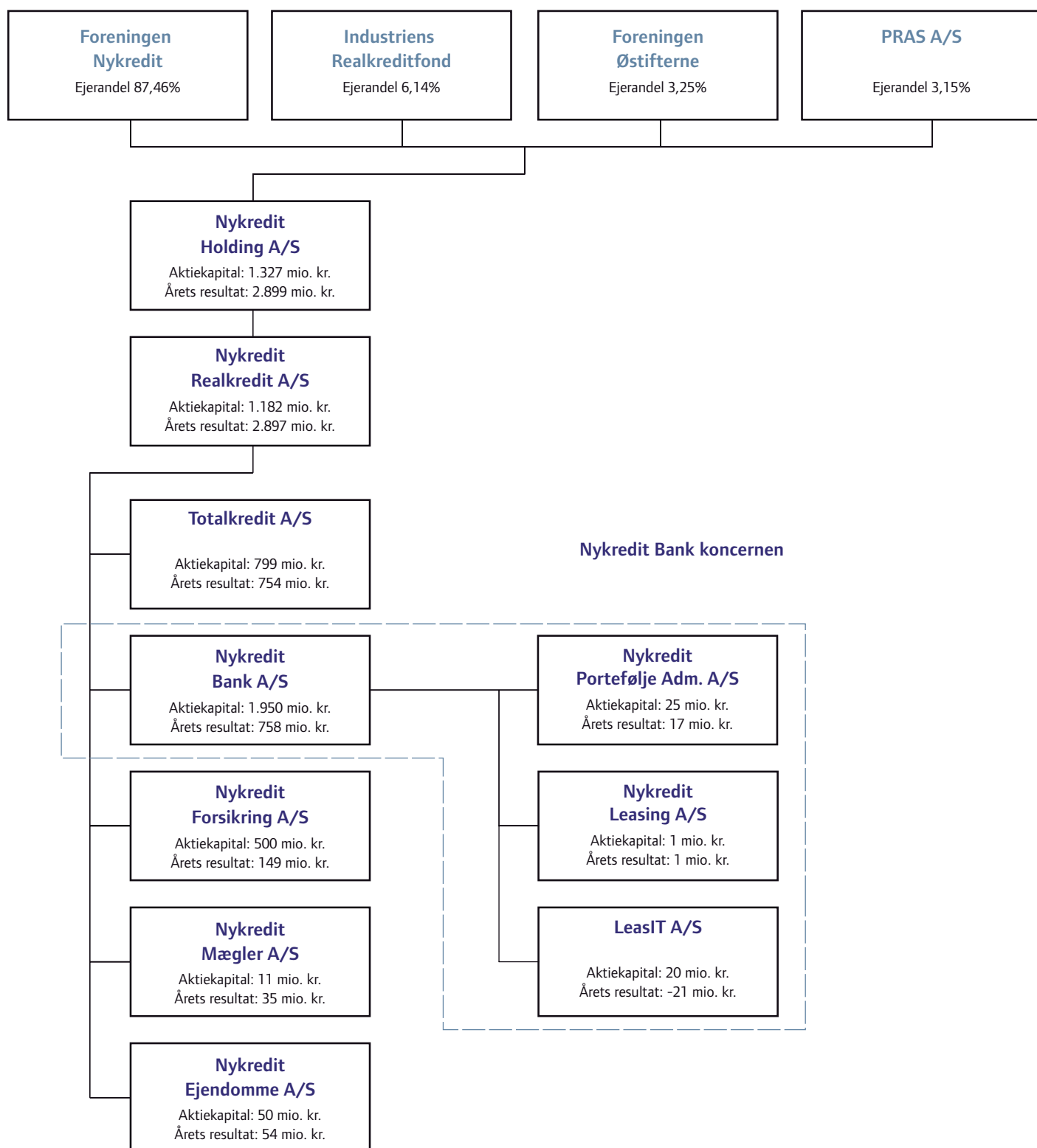
I denne rapport præsenteres et detaljeret billede af Nykredit Banks udlån, risiko- og kapitalforhold.

Anvendelsen af IRB-metoderne fra 1/1-2008 medfører, at Nykredit Banks kapitalkrav stiger med 0,7 mia. kr. i forhold til anvendelsen af de hidtidige regler (Basel I).



Kim Duus

Koncerndiagram



Risikostyring

Nykredit Bank er en del af Nykredit Realkredit koncernen. I Nykredit er risikostyring en central del af den daglige drift. Nykredit søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt. Der lægges vægt på en afstemt risikostyring og en stærk kapitalstruktur.

Nykredit sigter mod til enhver tid at leve op til de bedste internationale standarder for risikostyring. Der er de seneste år brugt ressourcer på at udvikle avancerede modeller til kvantificering af koncernens risici. Disse er centrale i risiko- og kapitalstyringen.

RISIKOPROFIL

Risikotyper

Nykredit Bank koncernen er eksponeret over for flere risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

Nykredit Bank skelner mellem følgende overordnede 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 stigende fundingomkostninger eller 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/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder

ÅRETS SÆRLIGE FORHOLD

Moody's rater Nykredit Bank

Banken opnåede i maj 2007 en ekstern kreditrating fra det internationale rating bureau Moody's Investors Service. Ratingen giver mulighed for indlån fra nye kundesegmenter, der kræver en ekstern rating fra deres modparter.

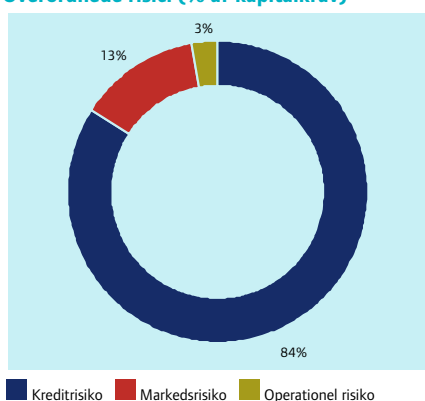
Etablering af EMTN-program

I forlængelse af etableringen af en ekstern kreditrating har banken i november 2007 etableret et European Medium Term Note (EMTN) program, der skal sikre banken bredere adgang til funding i det internationale kapitalmarked. Pr. 31/12-2007 havde banken ikke foretaget udstedelser under EMTN-programmet.

Den internationale finansielle krise

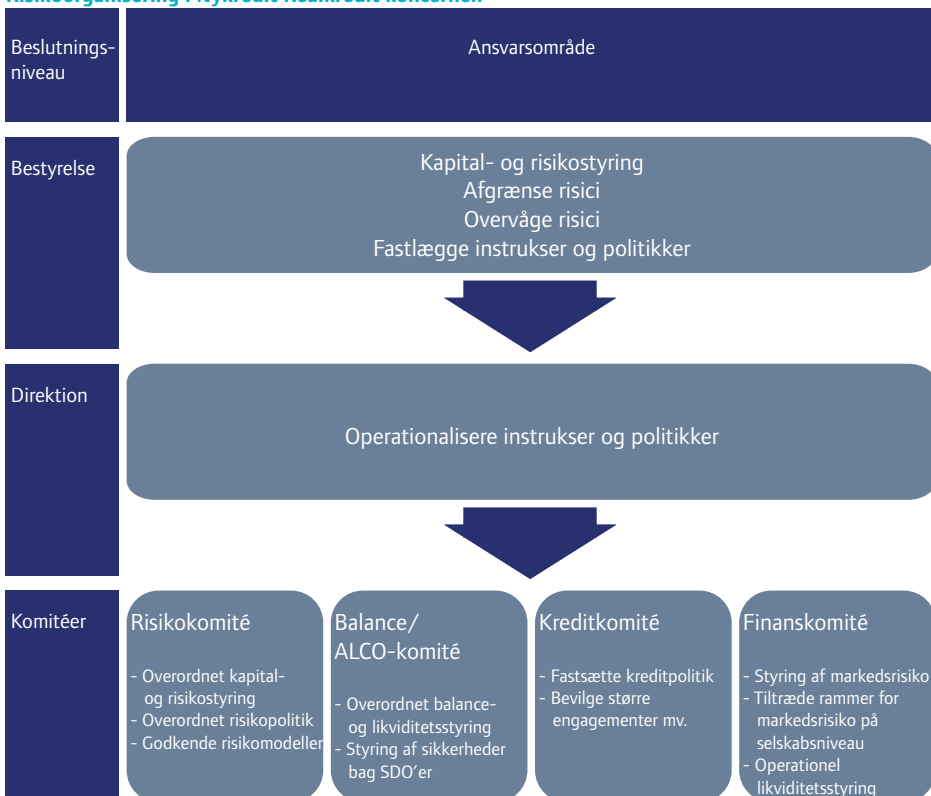
Som resten af den finansielle sektor har Nykredit Bank oplevet stigende fundingomkostninger som følge af den finansielle krise i 2. halvår af 2007. Banken har ikke haft positioner i finansielle instrumenter baseret på amerikanske subprime-lån.

Nykredit Bank koncernen
Overordnede risici (% af kapitalkrav)



Note: Likviditetsrisiko opgøres ikke, men styres alene.

Risikoorganisering i Nykredit Realkredit koncernen



Risikoområder, der behandles i bankens bestyrelse

Årlig	
Kapital- og risikopolitik	Gennemgang og beslutning om Nykredit Banks tilstrækkelige basiskapital, solvensbehov og risikopolitik
Risikomodeller	Overordnet gennemgang af den løbende modeludvikling og konsekvenserne heraf
Stresstest	Gennemgang af resultater vedrørende Nykredits stresstests samt scenarieanalyser

Løbende

Risikorapportering	Kvartalsvis rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov ▪ Likviditetsrisiko ▪ Kreditrisici <ul style="list-style-type: none"> - Engagementer fordelt på størrelse - Nedskrivninger og restancer ▪ Markedsrisici <ul style="list-style-type: none"> - Rente-, valuta- og aktierisiko (traditionelle mål og Value-at-Risk) - Backtest - Stresstest Månedlig rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Markedsrisici <ul style="list-style-type: none"> - Rente-, valuta- og aktierisiko (traditionelle mål og Value-at-Risk)
Engagementsopfølgning	Gennemgang og vurdering af engagementer over en vis størrelse

ORGANISERING, ANSVARSFORDELING OG RAPPORTERING

Bankens bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici og godkender ansvarsdelegeringen samt de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risici, banken må påtage sig. Disse risikorammer er videregiveret til hver enkelt afdeling eller datterselskab. For at sikre en tæt styring af bankkoncernens risici overvåges disse centralt af henholdsvis Risk Management og Kreditafdelingen. Direktionen informeres dagligt om koncernens markedsrisici, mens bankens overordnede kreditrisici behandles ugentligt. Bestyrelsen orienteres månedligt.

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede tilgang til risiko- og kapitalstyring og har kendskab til kapitalkravsreglerne og de internt udviklede modeller.

Nykredit Realkredit koncernen koordinerer risikostyringen på tværs af koncernens selskaber. Risikostyringen på koncernniveau er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer koncernens forretningsudvikling og risici. De væsentligste komitéer er Risikokomitéen, Balance/ALCO-komitéen, Kreditkomitéen og Finanskomitéen. Alle komitéer er under ledelse af en koncerndirektør, og banken er repræsenteret relevante steder.

Med henblik på at styre koncernens samlede risici tiltrædes Nykredit Banks markeds- og kreditrisici af Finans- og Kreditkomitéerne inden for Nykredit Realkredit bestyrelsens rammer.

Overvågning og kontrol af risiciene foregår uafhængigt af den daglige forretningsmæssige styring.

Nykredit koncernens interne modeller udgør kernen i Nykredit Banks daglige risikostyring. Modellerne er underlagt løbende kontroller og valideres som minimum en gang årligt. Resultaterne forelægges Risikokomitéen til godkendelse én gang årligt.

Intern Revision gennemgår årligt koncernens interne modeller og deres anvendelse. Gennemgangen omfatter blandt andet den organisatoriske struktur, estimationen af risikoparametre og kontrol af, at kapitaldækningsbekendtgørelsens krav er opfyldt.

Nykredit har gennem de senere år udvidet og styrket den løbende risikorapportering.

Risikoområder, der behandles i Nykredit Realkredit koncernens komitéer

Risikokomiteén

Kapitalpolitik og -behov	Vurdering af Nykredits tilstrækkelige basiskapital og fremadrettede kapitalbehov
Modeller og metoder	Gennemgang af analyser og modelmæssige tiltag og ændringer, herunder <ul style="list-style-type: none"> ▪ Nye modeller og risikovurderingsmetoder ▪ Følsomhedsanalyser og stresstest ▪ Validering og backtest
Risikorapportering	Gennemgang og analyse af kredit-, markeds- og operationel risiko samt øvrige risici
Lovgivningsmæssige tiltag	Vurdering af ændringer i eksisterende lovgivning fra Finanstilsynet og EU

Balance/ALCO-komiteén

Likviditet	Likviditetspositionen i koncernens enheder Aktuelle finanseringsniveauer (pengemarked og seniorkapital) Aktuel finanseringsaktivitet (realkreditobligationer og anden finansiering)
Kapitalstruktur og balance	Kapitalstrukturen i koncernens enheder Aktuelle finanseringsniveauer og finansieringskapacitet
Særligt dækkede obligationer	Vurdering af prisudvikling på ejendomme med realkreditlån Vurdering af omfanget af tinglysningsgarantier
Forretningskapital	Kapitalallokering og forrentning

Kreditkomiteén

Kreditpolitik	Vedligeholdelse og udvikling af kreditpolitikker
Bevilling af udvalgte engagementer	Bevilling baseres på vurdering af bl.a.: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kunde (økonomiske forhold, betalingshistorik mv.) ▪ Engagement ▪ Sikkerhedsstillelse
Bevilling i bestyrelsen	Indstilling til bestyrelsen vedrørende bevilling af særlige engagementer uden for Kreditkomiteéns bevillingsområde
Kreditinstitutter	Gennemgang af lines på kreditinstitutter

Finanskomiteén

Generelle temaer	Makroøkonomi Markedstemaer
Risici og afkast	Oversigt over eksponeringer og risici i de enkelte selskaber Aktier: Risici og beholdninger Renter: Risici og beholdninger Beholdningsindtjening og afkast i forhold til benchmarks Value-at-Risk, stresstest og backtest Kreditobligationer: Risici og beholdninger Rammer og udnyttelse af rammer for markedsrisici i datterselskaber
Strategi og indstillinger	Aktie-, rente-, valuta- og kreditrisici Disponeringsrammer
Rammer for markedsrisici	Rammer og udnyttelse af rammer for markedsrisici i Finansafdelingen

Kapitalkrav

OPGØRELSESMETODER

Med indførelsen af de nye kapitalkravsregler (Basel II) i starten af 2007 blev det muligt at vælge mellem forskellige metoder til opgørelse af kapitalkravet for hver enkelt risikotype. Opgørelsen af kapitalkravet i Nykredit Bank skete i 2007 efter de hidtidige kapitalkravsregler (Basel I).

Kreditrisiko

Finanstilsynet har givet Nykredit Bank A/S tilladelse til fra 1/1-2008 at opgøre kapitalkravet for kreditrisiko ved anvendelse af den interne rating-baserede metode med egne parameterestimater (avanceret IRB-metode) for privatudlånet.

Anvendelsen af den avancerede metode indebærer, at Nykredit bruger interne modeller til at estimere den enkelte kundes sandsynlighed for misligholdelse (PD), det forventede tab i tilfælde af misligholdelse (LGD) og de forventede engagementsværdier på tidspunktet for misligholdelse. Parametrene indgår i beregningen af kapitalkravet.

Nykredit Bank A/S har fået tilladelse til at anvende de interne rating-baserede metoder med egne estimater af sandsynligheden for misligholdelse (grundlæggende IRB-metode) for erhvervsudlånet.

Nykredit arbejder på at udvikle modeller, så denne del af porteføljen også kan opgøres ved anvendelse af den avancerede IRB-metode. Disse forventes implementeret i 2011.

Banken har endvidere fået permanent tilladelse til at anvende standardmetoden for stats- og instituteksponeringer samt i datterselskaberne, hvor der er begrænsede risici.

Markedsrisiko

Til opgørelse af kapitalkrav for markedsrisiko har Nykredit Bank A/S Finanstilsynets tilladelse til at anvende en Value-at-Risk model med egne korrelationer til generel positionsrisiko for gældsinstrumenter og valuta.

For de dele af porteføljen, hvor der ikke beregnes kapitalkrav ved brug af Value-at-Risk, anvendes standardmetoden.

Operationel risiko

Nykredit Bank vil fra 1. januar 2008 anvende basismetoden til opgørelse af kapitalkravet til dækning af operationel risiko.

Nykredit Bank koncernen

Andel af porteføljen dækket af forskellige opgørelsesmetoder for kreditrisiko - proforma

2007	Avancerede IRB-metoder %	Grundlæggende IRB-metoder %	Standard- metoder %	I alt %	Eksposeringer i alt Mio. kr.
Detaileksponeringer	100,0	-	-	100,0	17.339
<i>Heraf</i>					
- sikkerhed i fast ejendom	100,0	-	-	100,0	9.570
- kassekreditter mv.	100,0	-	-	100,0	3.090
- øvrige detaileksponeringer	100,0	-	-	100,0	4.678
Erhvervs eksponeringer	-	97,6	2,4	100,0	76.003
Instituteksponeringer	-	-	100,0	100,0	18.530
Statseksponeringer	-	-	100,0	100,0	332
Aktieeksponeringer ¹	100,0	-	-	100,0	24
Aktiver uden modpart	100,0	-	-	100,0	99
I alt	15,6	65,9	18,5	100,0	112.328

¹ Kapitalkrav på aktieeksponeringer opgøres efter den enkle risikovægtmetode.

Overordnede opgørelsesmetoder for kreditrisiko

	2007	2008	2009	2010	2011
Detaileksponeringer	Basel I	Avanceret	Avanceret	Avanceret	Avanceret
Erhvervs eksponeringer	Basel I	Grundlæggende	Grundlæggende	Grundlæggende	Avanceret
Instituteksponeringer, statseksponeringer mv.	Basel I	Standard	Standard	Standard	Standard

Note: De avancerede IRB-metoder for opgørelse af kreditrisiko er angivet som "Avanceret". De grundlæggende IRB-metoder til opgørelse af kreditrisiko er angivet som "Grundlæggende".

BASISKAPITAL OG KAPITALKRAV

Nykredit opgjorde i 2007 basiskapital og risikovægtede poster efter de hidtidige kapitalkravsregler (Basel I). Pr. 31/12-2007 udgjorde bankens kapitalkrav 5,7 mia. kr. og risikovægtede poster 71,4 mia. kr. Med en basiskapital på 8,3 mia. kr. svarer det til en solvensprocent på 11,7%.

Kapitalkravet for Nykredit Bank koncernen opgjort på basis af de nye metoder (Basel II) udgjorde 6,4 mia. kr. pr. 31/12-2007 svarende til risikovægtede poster på 79,8 mia. kr.

I overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed § 139 skal kerne- og basiskapitalen justeres for forskellen mellem de modelberegnedede forventede tab og de regnskabsmæssige nedskrivninger på de eksponeringer, hvorpå der anvendes IRB-metoder. Det forventede tab beregnes i henhold til Finanstilsynets retningslinier ud fra LGD'er for perioden 1991-1993 jf. afsnittet om forventede tab på side 20.

Idet forventede tab ved udgangen af 2007 var væsentligt større end de regnskabsmæssige nedskrivninger i Nykredit Bank, betyder overgangen til anvendelse af IRB-metoderne, at basiskapitalen falder fra 8,3 mia. kr. til 7,9 mia. kr. Dermed ville Nykredit Bank koncernen have en solvensprocent på 9,9% ultimo 2007 ved anvendelse af Basel II.

I tabellerne på denne og næste side er kapitalkrav, basiskapital og solvens pr. 31/12-2007 opgjort proforma efter de metoder, Nykredit Bank vil anvende fra 1/1-2008 (Basel II) sammenlignet med opgørelsen efter Basel I. I den resterende del af rapporten er opgørelserne baseret på de nye metoder (Basel II).

Bankens basiskapital udgøres af egenkapital og ansvarlig lånekapital. Alle kapitalindskud i banken er foretaget af Nykredit Realkredit A/S.

KONSOLIDERINGSMETODER

Kapitalkravsopgørelsen udarbejdes efter reglerne i lov om finansiel virksomhed og kapitaldækningsbekendtgørelsen. Opgørelsen omfatter Nykredit Bank A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Bank A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Bank A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Bank koncernen.

De konsoliderede risikoeksponeringer indeholder følgende:

- Nykredit Bank A/S
- Nykredit Porteføljeadministration A/S
- Nykredit Leasing A/S
- LeasIT A/S
- Nykredit Fixed Income Opportunity Fund Limited

Virksomheder, hvori Nykredit Bank 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 ventures indregnes ved pro rata konsolidering i henhold til både den regnskabsmæssige opgørelse og i forbindelse med kapitalkravsopgørelsen.

Nykredit Bank koncernen**Ansvarlig lånekapital**

Indskyder	Step-up	Udløb	Beløb Mio. kr.
Nykredit Realkredit A/S	01-Dec-08	01-Dec-11	500
Nykredit Realkredit A/S	22-Apr-10	22-Apr-13	300
Nykredit Realkredit A/S	30-Sep-11	30-Sep-14	500
Nykredit Realkredit A/S	30-Jun-12	30-Jun-15	600
Nykredit Realkredit A/S	27-Mar-13	27-Mar-16	500
I alt			2.400

Nykredit Bank koncernen**Basiskapital**

2007 Mio. kr.	Basel II Proforma	Basel I
Kernekapital		
Aktiekapital ultimo	1.950	1.950
Overført overskud	4.149	4.149
Kernekapital i alt	6.099	6.099
Fradrag i kernekapital		
Immaterielle aktiver	-2	-2
Skatteaktiver	-41	-41
Investering i kapitalandele mv. >10%	-58	-58
Fradrag for halvdelen af forskel mellem forventet tab og nedskrivninger	-233	-
Kernekapital efter fradrag i alt	5.764	5.997
Efterstillede kapitalindskud	2.400	2.400
Fradrag i basiskapital		
Investering i kapitalandele mv. >10%	-58	-58
Fradrag for halvdelen af forskel mellem forventet tab og nedskrivninger	-233	-
Fradrag i basiskapital i alt	-291	-58
Basiskapital i alt efter fradrag	7.872	8.338

FORSKELLE TIL REGNSKABSOPGØRELSE

Til forskel fra regnskabsopgørelsen indgår uudnyttede lånetilbud, lånetilsagn o.l. i opgørelsen af eksponeringer i kapitalkravsopgørelsen. Det samme gælder for garantier.

Nykredit Bank koncernen
Kapitalkrav og solvens

2007 Mio. kr.	Basel II proforma	Basel I
Kreditrisiko		
Detaileksponeringer	371	
<i>Heraf</i>		
– Sikkerhed i fast ejendom	220	
– Kassekreditter m.m.	39	
– Øvrige detaileksponeringer	112	
Erhvervseksponeringer	4.682	
Instituteksponeringer	297	
Statseksponeringer	0	
Aktieeksponeringer	7	
Aktiver uden modpart	8	
Afviklingsrisiko	0	
Kreditrisiko i alt	5.365	4.882
Markedsrisiko	831	831
Operationel risiko	185	-
Kapitalkrav i alt	6.381	5.713
Risikovægtede poster	79.767	71.418
Basiskapital	7.872	8.338
Solvensprocent	9,9	11,7

Note: I 2008 og 2009 er der overgangsbestemmelser, der sætter begrænsninger på, hvor meget kapitalkravet må falde ved overgangen fra Basel I til Basel II. Overgangsbestemmelserne har ikke relevans for Nykredit Bank, idet kapitalkravet stiger ved overgangen til anvendelse af IRB-metoderne.

Kapitalstyring

Nykredit Realkredit koncernen har en målsætning om at kunne fortsætte sin udlånsvirksomhed i uændret omfang uanset konjunkturforskel. Kapitalstrukturen indrettes derfor, så der er et forsvarligt kapitalniveau til at dække perioder med hård lavkonjunktur, hvor kapitalkrav, tab og nedskrivninger vil stige.

I Nykredit konsolideres overskydende kapital i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank A/S har en målsætning om til enhver tid at have en solvens, der er minimum 1 procentpoint højere end det største af lovgivningens solvenskrav og solvensbehovet. Solvensbehovet udtrykker forholdet mellem den tilstrækkelige basiskapital og de risikovægtede poster.

Nykredit Realkredit koncernens kapitalpolitik er detaljeret beskrevet i dennes Risiko- og kapitalstyring 2007, der er tilgængelig på nykredit.dk/rapporter.

TILSTRÆKkelig BASISKAPITAL

I lov om finansiel virksomhed anvendes begreberne kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital.

Kapitalkravet er det absolutte minimum for den kapital, der lovmæssigt kræves. Tilstræk-

kelig basiskapital er den kapital, som bankens ledelse som minimum finder nødvendig.

Den tilstrækkelige basiskapital fastlægges årligt af bestyrelsen.

Den tilstrækkelige basiskapital er opgjort med udgangspunkt i kapitalbehovet til dækning af de overordnede risici. Disse opgøres på baggrund af interne kredit- og markedsrisikomodeler, som indgår i bankens opgørelse af økonomisk forretningskapital. De overordnede risici består af kredit-, markeds-, likviditets- og operationel risiko. Kapitalkravet for de overordnede risici er sammenligneligt med Basel II-kapitalkravet. Opgørelsen sker dog ved et højere konfidensniveau på 99,93% i modsætning til kapitaldækningsbekendtgørelsens konfidensniveau på 99,9%. Opgørelsen af kapitalbehovet for overordnede risici benævnes Søjle I i Nykredit Bank.

Kapitalbehovet for andre risici benævnes Søjle II. Opgørelserne af andre risici omfatter bl.a. stresstest af kredit-, markeds- og likviditetsrisiko samt omdømmerisiko, der beregnes ved brug af egne modeller. Herudover vurderes kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici mv.

Den tilstrækkelige basiskapital består af summen af Søjle I og Søjle II.

Der gives ikke rabat for diversifikationseffekter mellem de enkelte risikotyper i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital.

Den tilstrækkelige basiskapital for Nykredit Bank koncernen udgjorde 6.253 mio. kr. ultimo 2007, hvorfor det fremadrettede solvensbehov er 8,0% af de risikovægtede poster.

NYKREDIT BANKS RATINGS

Nykredit Bank A/S har en eksternt kreditrating hos det internationale ratingbureau Moody's Investors Service.

Nykredit Bank har en Bank Financial Strength Rating (BFSR) på C+ svarende til en stand-alone rating på A2. I forhold til BFSR er bankens long-term deposit rating løftet med to notch til Aa3, hvilket Moody's i sin seneste rating rapport begrundes med bankens integration i Nykredit Realkredit koncernen samt en vis grad af systemisk understøttelse.

De seneste analyser fra Moody's vedrørende Nykredit Bank er tilgængelige på nykredit.com/downloads.

Nykredit Bank A/S Overblik over ratings

Moody's Investors Service

Short term deposit rating	Prime-1
Long term deposit rating	Aa3
Bank Financial Strength Rating	C+

Kreditrisiko

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

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende de største engagementer til bevilling eller orientering. Styringen af bankens kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, forretningsgange, bevillingsinstrukser mv., som er specifikke for de tre forretningsområder Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen samt for rapportering af kreditrisici internt og eksternt. Kreditafdelingen fungerer samtidig som kreditafdeling for Nykredit koncernen og har således et tilsvarende ansvar på koncernniveau.

Nykredits lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre en betydelig del af kundernes ansøgninger om bankfaciliteter.

De ansøgninger, der ligger ud over centrenes beføjelser, bliver behandlet centralt af Kreditafdelingen. Større ansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal således bevilge alle ansøgninger, der ved bevilling bringer kundens engagement i banken over 100 mio. kr. og efterfølgende, for hver gang engagementet passerer yderligere 50 mio. kr.

Ved behandling af ansøgninger om bankfaciliteter foretages en vurdering af den enkelte kunde og dennes økonomiske forhold. De overordnede retningslinier for kundevurderingen er fastsat fra centralt hold og afhænger bl.a. af kundens tilhørsforhold til bankens forretningsområder. De interne kreditmodeller indgår løbende som en del af vurderingen af privat- og erhvervs kunder.

Mindst én gang årligt bliver bankengagementer større end 3 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler.

KREDITRISIKOOPGØRELSE

I kreditrisikoopgørelsen beregnes eksponeringer som summen af kundens faktiske udlån, kredittilsagn/forpligtelser og garantier. Eksponeringerne er justeret for den forventede udnyttelse af den utrukne del af bevilgede kredittilsagn og udestående tilbud. Kreditrisikoopgørelsen omfatter også modpartsrisiko.

De samlede krediteksponeringer udgjorde 112,3 mia. kr. ved udgangen af 2007 mod 73,4 mia. kr. ved udgangen af 2006. Heraf udgjorde de uudnyttede kredittilsagn og -tilsagn 31%.

Basel II-reglerne medfører, at uudnyttede forpligtelser kapitalbelastes. Nykredit Bank vil i 2008 tage initiativ til at reducere kredittilbud og kredittilsagn til erhvervs kunder væsentligt. Det nuværende niveau for kredittilbud og kredittilsagn afspejler de hidtidige kutymer på det danske kreditmarked. Den forventede udnyttelse af tilbudene og tilsagnene forventes kun at forøge det faktiske udlån på erhvervsområdet ganske marginalt. Tilbudene og tilsagnene fordeler sig på et stort antal erhvervs kunder og rummer ikke væsentlige koncentrationsrisici.

Nykredit Bank koncernen

Krediteksponeringer

Mio. kr.	2007	2006
Detaileksponeringer	17.339	16.556
<i>Heraf</i>		
- sikkerhed i fast ejendom	9.570	10.459
- kassekreditter m.m.	3.090	4.059
- øvrige detaileksponeringer	4.678	2.037
Erhvervseksponeringer	76.003	43.075
Instituteksponeringer	18.530	10.878
Statseksponeringer	332	840
Aktieeksponeringer	24	131
Aktiver uden modpart	99	1.945
I alt	112.328	73.424

Nykredit Bank koncernen

Krediteksponeringer og kapitalkrav

2007	Udlån	Stillede garantier	Øvrige	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposeringsvægtet gns. risikovægt %	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Mio. kr.							
Detaileksponeringer	12.603	4.736	-	17.339	4.528	26,7	371
<i>Heraf</i>							
- sikkerhed i fast ejendom	7.962	1.608	-	9.570	2.592	28,7	220
- kassekreditter m.m.	3.090	-	-	3.090	1.376	15,9	39
- øvrige detaileksponeringer	1.551	3.128	-	4.678	560	29,8	112
Erhvervseksponeringer	66.537	9.466	-	76.003	28.144	77,0	4.682
Institutedeksponeringer	-	158	18.372	18.530	1.997	20,0	296
Statseksponeringer	-	225	107	332	24	0,0	0
Aktieeksponeringer	-	-	24	24	-	370,0	7
Aktiver uden modpart	-	-	99	99	-	100,0	8
I alt 2007	79.141	14.584	18.602	112.328	34.693	59,7	5.365
I alt 2006	53.308	6.458	13.658	73.424	33.731	65,3	3.827

Nykredit Bank koncernen

Krediteksponeringernes løbetidsfordeling

2007	Til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Eksposering i alt
Mio. kr.				
Detaileksponeringer	10.443	-	6.896	17.339
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	2.674	-	6.896	9.570
- kassekreditter m.m.	3.090	-	-	3.090
- øvrige detaileksponeringer	4.678	-	-	4.678
Erhvervseksponeringer	28.913	17.923	29.167	76.003
Institutedeksponeringer	18.530	-	-	18.530
Statseksponeringer	332	-	-	332
Aktieeksponeringer	-	-	24	24
Aktiver uden modpart	99	-	-	99
I alt 2007	58.318	17.923	36.087	112.328
I alt 2006	46.563	11.120	15.740	73.424

Nykredit Bank koncernen

Krediteksponeringer fordelt på modpartstyper

2007	Privat	Landbrug	Ejendoms-selskaber mv.	Handel	Industri	Øvrige	Eksposering i alt
Mio. kr.							
Detaileksponeringer	17.157	102	51	11	18	-	17.339
<i>Heraf</i>							
- sikkerhed i fast ejendom	9.485	50	28	5	2	-	9.570
- kassekreditter m.m.	3.068	6	13	3	1	-	3.090
- øvrige detaileksponeringer	4.604	45	10	3	16	-	4.678
Erhvervseksponeringer	17.803	4.579	19.217	23.822	8.738	1.844	76.003
Institutedeksponeringer	-	-	-	-	-	18.530	18.530
Statseksponeringer	-	-	-	-	-	332	332
Aktieeksponeringer	-	-	-	-	-	24	24
Aktiver uden modpart	-	-	-	-	-	99	99
I alt 2007	34.960	4.681	19.268	23.833	8.756	20.829	112.328
I alt 2006	14.505	1.412	13.473	20.214	9.978	13.843	73.424

STORE ENGAGEMENTER

Overvågning af store engagementer sker som led i koncernens risikostyring.

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 145 må engagementet med en kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag ikke overstige 25% af basiskapitalen.

Derudover må summen af de engagementer, der efter fradrag udgør mindst 10% af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800% af basiskapitalen.

I Nykredit Bank A/S var der 10 engagementer pr. 31/12-2007, der enkeltvis efter fradrag udgjorde mellem 10% og 25% af basiskapitalen. De 10 engagementer havde et samlet engagement efter fradrag på 11,2 mia. kr. De store engagementer i bankvirksomheden udgjorde dermed 135% af selskabets basiskapital.

MODPARTSRISIKO

Nykredit anvender en række finansielle produkter f.eks. afledte instrumenter og genkøbstransaktioner til styring af risici. Derudover handles finansielle produkter med kunderne. Mange finansielle produkter ændrer værdi over tid, og der kan opbygges store potentielle tilgodehavender eller forpligtelser for begge parter i kontrakten. Koncernens indgåelse af finansielle kontrakter medfører en risiko for, at modparten i kontrakten misligholder sine forpligtelser. Derudover medfører finansielle kontrakter indgået med kunder en risiko for, at kunden ikke kan honorere den opbyggede forpligtelse.

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler med henblik på at begrænse Nykredits modpartsrisiko. Det drejer sig bl.a. om bedømmelse af kundens kreditværdighed samt begrænsning af beløbsrammer og løbetider.

Der anvendes rammer og sikkerhedsstillelse til at begrænse modpartsrisikoen. Aftalegrundlaget er hovedsageligt baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA eller ISMA.

Kapitalkrav for modpartsrisiko beregnes efter samme metode som for øvrig kreditrisiko.

Til brug for kapitalkravsregningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering. Eksponeringsværdien for modpartsrisiko udgjorde 10,6 mia. kr. pr. 31/12-2007, og kapitalkravet udgjorde 169 mio. kr.

Nykredit Bank koncernen**Kreditengagementer**

2007	Markedsværdi
Mio. kr.	
Positiv bruttodagsværdi	15.516
Netting-fortjenester	-1.894
Sikkerhedsstillelse	-3.903
Nettet aktuelt kreditengagement	9.719

Note: For repo- og reverseforretninger er sikkerhed i form af obligationer fratrukket i positiv markedsværdi. Obligationerne indgår derfor ikke under opgørelsen af sikkerhedsstillelse.

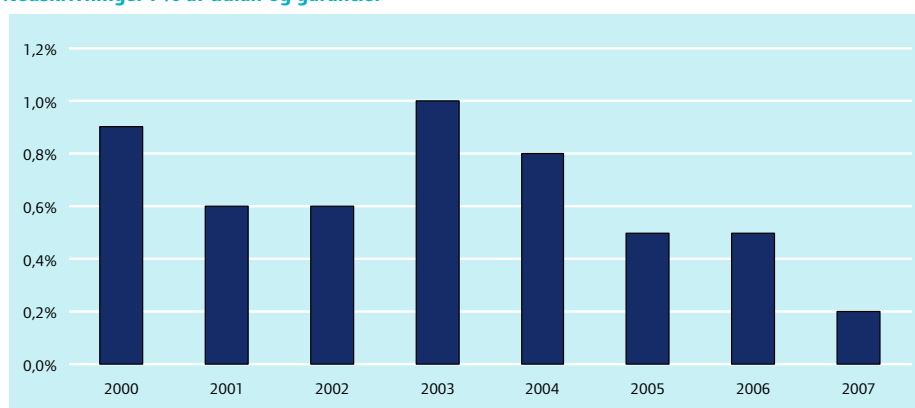
NØDLIDENDE ENGAGEMENTER

Der foretages løbende individuel gennemgang og risikovurdering af engagementer over 50 mio. kr. med henblik på at afdække objektiv indikation på værdiforringelse og en forventet negativ effekt på de fremtidige betalingsstrømme fra lånet. Om nødvendigt foretages efterfølgende individuel nedskrivning på engagementet. Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i en gruppevis vurdering. De gruppevise nedskrivninger fore-

tages på grupper af kunder med ensartede kreditrisici.

De samlede nedskrivninger pr. 31/12-2007 udgjorde 95 mio. kr. mod 88 mio. kr. primo året.

De konstaterede tab udgjorde 7 mio. kr. pr. 31/12-2007. De konstaterede tab er dermed fortsat meget små.

Nykredit Bank koncernen**Nedskrivninger i % af udlån og garantier**

Note: Ultimo året

Nykredit Bank koncernen**Individuelle og gruppevise nedskrivninger**

Mio. kr.	Individuelle nedskrivninger	2007		2006	
		Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt
Nedskrivninger primo	27	61	88	182	182
Årets nedskrivninger	43	-50	-7	22	22
Tilbageførte nedskrivninger	-5	-	-5	-64	-64
Anden tilgang & afgang	28	-	28	-	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-9	-	-9	-52	-52
Nedskrivninger ultimo	84	11	95	88	88
Udlån, hvor der nedskrives¹	121	102	223	5.954	5.954
Nedskrivninger	84	11	95	88	88
Udlån efter nedskrivninger	37	91	128	5.866	5.866

¹Opgørelsesmetoden for udlån, hvorpå der nedskrives, er ændret fra 2006 til 2007.

Nykredit Bank koncernen**Nedskrivninger på udlån og garantier**

2007 Mio. kr.	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger	
			i alt	Misligholdte fordringer i alt
Detaileksponeringer	11	7	18	56
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	0	1	1	8
- kassekreditter m.m.	0	0	0	4
- øvrige detaileksponeringer	11	6	17	44
Erhvervseksponeringer	73	4	77	170
Institutedeksponeringer	-	-	-	-
Statseksponeringer	-	-	-	-
I alt	84	11	95	226

KREDITRISIKOMODELLER

Opgørelsen af kreditrisiko baserer sig på tre nøgleparametre:

- PD: Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit koncernen.
- LGD: Loss Given Default, der er tabsandelen på engagementet, givet kunden misligholder sit engagement.
- Engagementsværdi: Kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.

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 og engagementsværdi.

Principper for modellering

Nykredit Realkredit koncernen har udviklet interne kreditrisikomodeler, som også anvendes i Nykredit Bank.

PD'er skal ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsen estimeres på baggrund af langsigtede gennemsnit af etårige misligholdelsesrater, mens LGD-estimerterne skal afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

I starten af 1990'erne oplevede dansk økonomi en generel krise, og den finansielle sektor havde et relativt stort antal misligholdte lån og øgede tab. Nykredit har via sin realkreditforretning data tilbage fra denne periode og kan dermed udnytte erfaringerne fra en lavkonjunktur i forbindelse med modeludviklingen.

PD kalibreres ved at vægte data fra 2003-2004 med data tilbage fra starten af 1990'erne i forholdet 40%/60%. Herved bliver PD'erne under en højkonjunktur højere, end hvis der alene var anvendt aktuelle data, og omvendt under en lavkonjunktur.

LGD kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode. For eksponeringer med sikkerhed i fast ejendom svarer det til 1991-1993.

Det er vigtigt at holde sig modelleringsprincipperne for øje, når estimerterne af henholdsvis PD og LGD sammenlignes med aktuelle observerede værdier af henholdsvis misligholdelsesrater og tabsandele. Under en højkonjunktur vil estimerterne for PD og LGD, som anvendes ved beregning af kapitalkrav, eksempelvis være højere end de observerede værdier. Det skyldes, at de observerede værdier i modsæt-

ning til risikoparametrene alene afspejler det aktuelle konjunkturbillede.

De anvendte principper for estimation af risikoparametrene sikrer, at Nykredits kapitalkrav svinger mindre igennem et konjunkturforløb, end hvis estimationen alene var foretaget på aktuelle data.

Sandsynligheden for misligholdelse (PD)

Der beregnes en PD for hver enkelt af koncernens kunder. PD udtrykker sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement. Denne metode betegnes direkte estimation.

Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældsforpligtelser, eller når kunden i 90 dage har været i restance med et væsentligt beløb. Nykredit Bank anser det for et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud kan indfri sine gældsforpligtelser ved udsendelsen af 2. eller 3. rykkerbrev afhængig af kundekategori.

PD for private kunder og mindre erhvervsvirksomheder beregnes ud fra kundens credit-score og betalingsadfærd. Credit-scoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed, der tager udgangspunkt i bl.a. kundens økonomiske forhold. Credit-score modeller har været anvendt i Nykredit Bank siden 1998.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsyn-

ligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling.

I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle meningsfulde statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratings oversættes til PD'er.

PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om generelle økonomiske forhold eller om kunden. Opdateringen sker som minimum én gang om året.

Nøjagtigheden af de estimerede PD'er kan vurderes ved at sammenligne estimererne primo året med de observerede PD'er ultimo året. Observeret PD er den observerede misligholdelsesrate for Nykredits engagementer og afspejler således den aktuelle konjunktursituation. Det er derfor nødvendigt at omregne de estimerede PD'er primo året til estimer, der

alene afspejler den aktuelle konjunktur (point-in-time-estimer), for at en sammenligning er meningsfuld.

Nedenfor er vist anvendt PD opgjort point-in-time, observeret PD samt anvendt PD, som er brugt til beregning af kapitalkravet ultimo året.

PD-estimerne anvendt ved beregningen af kapitalkravet er estimeret på basis af data dækkende både lav- og højkonjunktur og er derfor ikke direkte sammenlignelige med de observerede misligholdelsesrater eller point-in-time PD. Det ses, at de anvendte PD'er er højere end de observerede.

Fra PD til rating

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. De enkelte ratingklasser er defineret som faste PD-intervaller. Det betyder, at der under gode konjunkturer vil være relativt mange kunder med høj rating, mens der under dårlige konjunkturer vil være relativt få.

Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen. Ratings anvendes tillige til at smidiggøre kreditbevilningsprocesser og overvåge engagementer med lav kreditværdighed.

Kreditafdelingen kan på baggrund af en indstilling bevilge, at en beregnet rating erstattes af en rating fastsat af en krediteksperter.

Nykredit Bank koncernen**Sandsynlighed for misligholdelse, PD**

%	Point-in-time PD	Observeret PD	Anvendt PD
	Primo 2007	Ultimo 2007	Ultimo 2007
Detaileksponeringer	0,45	0,39	1,25
<i>Heraf</i>			
- sikkerhed i fast ejendom	0,45	0,12	1,33
- kassekreditter m.m.	0,14	0,15	1,12
- øvrige detaileksponeringer	0,27	0,85	1,18
Erhvervseksponeringer	0,73	0,12	1,20
I alt	0,56	0,17	1,21

Note: Eksponeringsvægtet. Omfatter eksponeringer behandlet under såvel de avancerede IRB-metoder som under de grundlæggende IRB-metoder, hvor der anvendes egne estimer for PD.

Nykredit Bank koncernen**Ratingkala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)**

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD	Gns. anvendt PD
	%	%	%
10	> 0,00	≤ 0,15	0,12
9	> 0,15	≤ 0,25	0,20
8	> 0,25	≤ 0,40	0,33
7	> 0,40	≤ 0,60	0,50
6	> 0,60	≤ 0,90	0,77
5	> 0,90	≤ 1,30	1,05
4	> 1,30	≤ 2,00	1,75
3	> 2,00	≤ 3,00	2,47
2	> 3,00	≤ 7,00	4,42
1	> 7,00	≤ 25,00	12,60
0	> 25,00	< 100,00	35,89
Misligholdte engagementer	100,00		100,00

Note: Gnsn. anvendt PD er eksponeringsvægtet. Omfatter eksponeringer behandlet under såvel de avancerede IRB-metoder som under de grundlæggende IRB-metoder, hvor der anvendes egne estimer for PD.

Nykredit Bank koncernen

Detaileksponeringer dækket af IRB

2007	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposerings- vægtet gnsn. LGD ¹	Eksposerings- vægtet gnsn. risikovægt	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	1.360	1.132	30,6	6,1	7
9	1.606	1.403	30,2	9,2	12
8	1.370	1.175	29,8	13,3	15
7	1.453	1.127	26,7	17,2	20
6	2.898	1.923	22,9	19,8	46
5	2.588	1.575	21,6	23,3	48
4	1.618	779	19,6	26,9	35
3	4.049	2.776	29,9	52,5	170
2	254	199	30,1	62,2	13
1	74	78	30,4	80,8	5
0	13	32	30,4	96,8	1
Misligholdte engagementer	56	5	34,3	421,6	19
I alt	17.339	12.205	26,4	28,1	390

Note: Omfatter eksponeringer behandlet under de avancerede IRB-metoder, hvor der anvendes egne estimater for PD.

¹ Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11 skal den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom være mindst 10% ved beregningen af kapitalkravet. Den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10% kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11.

Nykredit Bank koncernen

Erhvervseksponeringer dækket af IRB

2007	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposerings- vægtet gnsn. LGD	Eksposerings- vægtet gnsn. risikovægt	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	6.302	3.934	51,1	32,7	165
9	5.413	3.614	51,2	42,7	185
8	15.385	8.126	48,6	57,8	712
7	12.475	8.045	48,1	66,8	667
6	8.663	5.574	50,7	79,2	549
5	15.354	7.061	55,1	96,2	1.182
4	5.226	2.080	49,7	113,3	474
3	1.446	1.185	48,2	110,4	128
2	2.176	1.207	47,8	133,6	233
1	1.072	780	41,8	173,4	149
0	477	466	50,3	245,0	94
Misligholdte engagementer	170	11	48,9	0	0 ¹
I alt	74.159	42.083	50,5	76,4	4.535

Note: Omfatter eksponeringer behandlet under såvel de avancerede IRB-metoder som under de grundlæggende IRB-metoder, hvor der anvendes egne estimater for PD.

¹ Der skal alene holdes kapital til misligholdte eksponeringer ved anvendelse af de avancerede IRB-metoder jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 8.

Tabets omfang givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens engagementer beregnes en LGD, der udtrykker den procentvise andel af engagementet, som forventes tabt, hvis kunden misligholder.

Kapitalkravet for erhvervsudlånet opgøres ved anvendelse af den grundlæggende IRB-metode, hvilket betyder, at der anvendes LGD'er fastsat i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

På privatudlån beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen af LGD tages højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom eller finansielle sikkerheder.

Nykredit Bank opgør tab som tilgodehavende på realisationstidspunktet. Desuden indregnes omkostninger i forbindelse med inddrivelse af udeståendet og provenu fra realisering af sikkerheder, betalinger fra kunden mv.

Tabet på en misligholdelsessag kan først opgøres, når sagen er endeligt afviklet. For mange sager kan afviklingen tage flere år. I sager, hvor der er sikkerhed i fast ejendom, kan tabet eksempelvis først opgøres, når ejendommen er solgt. I opgørelsen af tab indgår skøn over det endelige tab for de sager, der ikke er afsluttet på opgørelsestidspunktet.

Tabandelen givet misligholdelse varierer over konjunkturernes. I gode konjukturer vil misligholdelse ofte ikke føre til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. I dårlige konjukturer kan koncernen derimod forvente flere og større tab.

Nøjagtigheden af de estimerede LGD'er kan vurderes ved at sammenligne estimererne primo året med de observerede LGD'er ultimo året. Observeret LGD er opgjort på basis af årets faktiske tab tillagt individuelle nedskrivninger ultimo året. Observeret LGD afspejler den aktuelle konjunktursituation. Det er derfor nødvendigt at omregne de estimerede LGD'er primo året til point-in-time-estimerer, for at en sammenligning er meningsfuld.

Nedenfor er vist anvendt LGD opgjort point-in-time, observeret LGD samt anvendt LGD, som bruges til beregning af kapitalkravet ultimo året.

Anvendt LGD afspejler en økonomisk nedgangsperiode og svarer til tabandelen under en lavkonjunktur. Anvendt LGD er derfor ikke direkte sammenlignelig med de observerede tabsandele eller point-in-time estimererne, der begge afspejler det nuværende konjunkturtillede.

Engagementsværdi og konverteringsfaktorer (CF)

Der estimeres en engagementsværdi for alle kundens engagementer. Engagementsværdien udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn via konverteringsfaktorer (CF).

CF estimeres for produkter med mulighed for fleksibel udnyttelse, f.eks. kassekreditter, nedsparingslån, tildelte rammer, lånetilbud mv. Det ses ofte, at for misligholdte engagementer med mulighed for fleksibel udnyttelse vil lånemuligheden være fuldt udnyttet eller overtrukket på tidspunktet for misligholdelse. Det gælder blandt andet for kassekreditter m.m., hvor Nykredit derfor anvender en konverteringsfaktor på mere end 1.

Nedenfor vises observeret og anvendt CF på eksponeringer, hvor kunderne har trækningsrettigheder. Observeret CF er den gennemsnitlige udnyttelsesprocent for Nykredits engagementer og øvrige kredittilsagn på tidspunktet for misligholdelse. Anvendt CF ultimo året er den parameter for udnyttelsesprocenten, som benyttes ved beregningen af kapitalkrav.

Nykredit Bank koncernen**Tab givet misligholdelse, LGD**

Pct.	Point-in-time LGD	Observeret LGD	Anvendt LGD
	Primo 2007	Ultimo 2007	Ultimo 2007
Detaileksponeringer	2,49	1,62	26,34
<i>Heraf</i>			
- sikkerhed i fast ejendom	1,89	1,20	18,59
- kassekreditter m.m.	15,75	11,15	39,97
- øvrige detaileksponeringer	15,82	13,48	33,25
I alt	2,49	1,62	26,34

Note: Eksponeringsvægtet. Omfatter alene eksponeringer behandlet under de avancerede IRB-metoder hvor der anvendes egne estimerer for LGD. LGD for detaileksponeringer er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10% kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11.

Nykredit Bank koncernen**Udnyttelsen af tilsagn og rammer ved misligholdelse, conversion factor (CF)**

Faktor	Observeret CF	Anvendt CF
	Ultimo 2007	Ultimo 2007
Detaileksponeringer	1,04	1,09
<i>Heraf</i>		
- sikkerhed i fast ejendom ¹	1,06	1,13
- kassekreditter m.m.	1,03	1,07
- øvrige detaileksponeringer	1,13	1,00
I alt	1,04	1,09

Note: Eksponeringsvægtet. Omfatter alene eksponeringer behandlet under de avancerede IRB-metoder, hvor der anvendes egne estimerer af CF for produkter med trækningsrettigheder.

¹ Indeholder eksponeringer i form af Friværdikonti og Nedsparingslån.

Forventet tab

Det forventede tab og det observerede tab fremgår af tabellen nedenfor. Det forventede tab på et engagement kan opgøres som produktet af estimaterne for PD, LGD og engagementsværdi.

Beregningsen af forventet tab sker på grundlag af LGD'er kalibreret til perioden 1991-1993. Det beregnede forventede tab vil derfor typisk være større end det observerede tab i både højkonjunkturer og milde lavkonjunkturer.

De observerede tab lå i lighed med de seneste år på et meget lavt niveau i 2007.

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeller. Idet parameterestimaterne anvendes til såvel opgørelse af kapitalkravet som til en lang række interne forretningsmæssige formål, er det afgørende, at modellerne fungerer efter hensigten og giver konsistente resultater.

Modeludviklingen foretages af en stabsfunktion, som er uafhængig af koncernens kreditbevilling og forretningen i øvrigt. For at sikre god forudsigelsesevne og konsistente estimater bliver alle kreditmodeller valideret i udviklingsfasen og undergår derudover en løbende validering – mindst én gang årligt. Modeludvikling og validering er organisatorisk adskilt. Resultaterne rapporteres til Risikokomiteén.

Den løbende validering omfatter:

- *Backtest*: Her sammenlignes de forventede og faktiske antal misligholdelser samt tabsandele inden for og på tværs af ratingklasser. Desuden analyseres ændringer i ratings over året
- *Ekspertfora*: Nykredits erfarne kreditmedarbejdere, kundeansvarlige og analytikere opsamlers og analyserer uoverensstemmelser

mellem modellernes estimater og egne vurderinger af risici i forretningen

- *Løbende monitorering*: Løbende monitorering af modellernes rangordning af kunder, betalingsmønstre mv.
- *Kvalitetssikring og kontrol af datainput*: Data til beregning af risikoparametrene er underlagt en række automatiske kontroller. Det gælder både interne data og data fra eksterne leverandører
- *Repræsentativitet af data*: Sammensætningen af kunder kan ændre sig over tid. Det vurderes, om modellerne fortsat fungerer efter hensigten, hvis sammensætning af kunder er ændret siden udviklingen af modellen
- *Kontrol af dataregistreringer*: Nykredits kontrollere gennemgår mindst én gang årligt sagsbehandlingen i samtlige centre. Her kontrolleres bl.a. centrenes indtastning af data.

Anvendelse af interne estimater

Nykredit har i en årrække anvendt kreditmodeller til risikostyring, styring af kapitalanvendelse, kundevurdering og prisstillelse. Kreditmodellerne er blevet en integreret del af forretningen og anvendes på en række områder:

Kapitalstyring

Nykredits risiko- og kapitalstyring baserer sig på tilstrækkelig basiskapital, som også benyttes i den interne performance-måling.

Bevilling af lån

Der anvendes en ensartet tilgang til kreditvurdering i hele Nykredit, dog med respekt for den enkelte forretningsenheds særlige karakteristika. Kreditvurdering omfatter kundens kreditværdighed, en vurdering af sikkerheder og af forretningens karakter.

Kreditvurderingen af kunden og bevilling af lån sker generelt på baggrund af en helheds-

vurdering af risikoelementerne i den enkelte sag og under hensyntagen til størrelsen af det samlede engagement med den pågældende kunde. Kreditværdigheden bestemmes bl.a. ud fra finansiel styrke, stabilitet i forhold til udefra kommende faktorer og ledelsesmæssig styrke (for virksomheder).

Ved bevilling af lån til privatkunder benyttes kundens rating. Ratingen suppleres med policy-regler baseret på nøgletal om kundens økonomi og adfærd. For udvalgte engagementer bruges kundens rating desuden som input til at forhåndsgodkende låneforhøjelser. Endelig indgår kvaliteten af sikkerhedsstillelsen i vurderingen.

Denne bevillingstilgang benyttes for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom, kassekreditter m.m. og for øvrige detaileksponeringer.

Ved bevilling af lån til erhvervs kunder indgår en vurdering af kundens økonomiske forhold, betalingshistorik og rating samt sikkerhedens værdistabilitet, omsættelighed mv. Jo lavere kundens rating er, jo større betydning har sikkerhedsstillelsen i den samlede vurdering.

Bevillingen af finansielle produkter er bl.a. baseret på kundens kreditværdighed, afgrænsning af løbetid på de enkelte produkter og aftalegrundlag samt vurdering af kvaliteten af sikkerhedsstillelsen.

Nykredit Bank koncernen

Forventede og observerede tab

Mio. kr.	Point-in-time forventet tab		Observeret tab	Forventet tab ¹
	Primo 2007	Ultimo 2007	Ultimo 2007	Ultimo 2007
Detaileksponeringer	9	24	24	58
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	1	0	0	26
- kassekreditter m.m.	1	9	9	14
- øvrige detaileksponeringer	8	15	15	18
Erhvervs eksponeringer	154	9	9	401
I alt	164	33	33	459

Note: Omfatter eksponeringer behandlet under såvel de avancerede IRB-metoder som under de grundlæggende IRB-metoder. Forventede tab for detaileksponeringer er opgjort på basis af LGD efter justering, der sikrer overholdelse af 10% kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11.

¹Forventet tab ved anvendelse af LGD for 1991-1993.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Beslutningen om at bevilge lån baseres normalt på kundens kreditværdighed og en vurdering af det sikkerhedsmæssige grundlag. Sikkerhedsgrundlaget består af garantier, finansielle sikkerheder, kautioner og pant i inventar, maskiner, anlæg, biler mv.

Ved opgørelsen af kapitalkravet og tilstrækkelig basiskapital indregnes aktuelt alene effekten af pant i ejendomme og finansielle sikkerheder.

Fast ejendom

Pant i fast ejendom indebærer en væsentlig reduktion af kreditrisikoen. Der vil typisk ikke være tab på udlån med sikkerhed i ejendomme med høj friværdi. Det skyldes som ovenfor nævnt, at kunden i tilfælde af mislighold kan belåne friværdien til at betale sine forpligtelser over for Nykredit. Alternativt kan ejendommen sælges til en pris, der overstiger Nykredits tilgodehavende.

Ejendommens sikkerhedsmæssige værdi vurderes på det tidspunkt, hvor lånet gives. Vurderingen tager bl.a. udgangspunkt i ejendommens omsættelighed, værdistabilitet, alternativ anvendelse og mulighed for udlejning.

Finansielle sikkerheder

Finansielle sikkerheder omfatter indskud i danske kroner eller valuta, børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer samt særligt dækkede obligationer, øvrige likvide danske og udenlandske obligationer med høj rating, børsnoterede og likvide aktier og lignende.

Nykredit tildeler de forskellige typer af finansielle sikkerheder en intern sikkerhedsværdi afhængig af risikoen på sikkerheden. Jo lavere markedsrisiko og kreditrisiko, jo højere sikkerhedsværdi.

Nykredit har en risiko på finansielle modparter og kunder. For de væsentligste modparter og kunder kræves sikkerhedsstillelse i takt med, at størrelsen af eksponeringen øges.

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver koncernens selskaber mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA eller ISMA aftaler. Ved opgørelsen af behovet for sikkerhedsstillelse fra den enkelte modpart eller kunde foretages netting mellem alle kundens finansielle kontrakter omfattet af aftalegrundlaget. Ved netting forstås, at for den enkelte kunde opgøres kundens potentielle forpligtelse som summen af potentielle forpligtelser på alle kundens kontrakter fratrukket summen af potentielle gevinster.

De finansielle sikkerheder modregnes i opgørelsen af Nykredit Banks kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital. Her foretages ligeledes netting.

Nykredit Bank koncernen**Sikkerhedstyper og krediteksponeringer**

2007 Mio. kr.	Fast ejendom ¹	Finansielle sikkerheder ²	Sikkerheds- værdi i alt	Eksponering i alt
Detaileksponeringer	2.309	3	2.312	17.339
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	2.309	-	2.309	9.570
- kassekreditter m.m.	-	-	-	3.090
- øvrige detaileksponeringer	-	3	3	4.678
Erhvervseksponeringer	379	2.421	2.800	76.003
Institutedeksponeringer	-	-	-	18.530
Statseksponeringer	-	-	-	332
Aktieeksponeringer	-	-	-	24
Aktiver uden modpart	-	-	-	99
I alt 2007	2.687	2.424	5.111	112.328
I alt 2006	1.835	-	1.835	73.424

¹ Sikkerhedsværdien af fast ejendom er opgjort til nominal værdi.

² Opgørelsen af finansielle sikkerheder til brug for beregning af kapitalkrav blev indført i 2007.

Markedsrisiko

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder og optimering af afkastet på bankens egenkapital. De væsentligste markedsrisici er knyttet til bankens aktiviteter i Markets & Asset Management inden for værdipapirhandel samt derivat- og pengemarkedsforretninger. Endvidere har banken markedsrisiko gennem investering i Nykredit Fixed Income Opportunities Fund (NFIOF). Markedsrisikoen i bankens øvrige datterselskaber er enten afdækket mod banken eller ubetydelig.

Beregningen af markedsrisici sker primært i

handels- og risikostyringssystemet SUMMIT fra firmaet Misys Plc. Systemet håndterer alle typer finansielle instrumenter, hvilket giver en høj grad af sikkerhed for ensartet overvågning og beregning af markedsrisici. Pris- og risikomodellernes validitet testes løbende.

Nykredit Banks bestyrelse bevilger rammerne for markedsrisici – herunder Value-at-Risk, rente-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici. Direktionen tildeler rammer for markedsrisici til Markets & Asset Management og datterselskaber. Risk Management overvåger markedsrisici løbende og rapporterer dagligt til ledel-

sen. Der er funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Styringen af markedsrisici sker med udgangspunkt i Value-at-Risk samt mere traditionelle risikomål som eksempelvis Basis Point Value (BPV) og rentevega. Desuden har banken defineret forskellige stress- og scenarietest, der indgår i styringen af markedsrisici.

Nykredit Bank A/S har tilladelse fra Finanstilsynet til at opgøre kapitalkrav for markedsrisiko ved brug af Value-at-Risk. Alle kontrolkrav i denne forbindelse er opfyldt, herunder en dokumenteret årlig kontrol af alle prismodeller.

Nykredit Bank koncernen

Basel II kapitalkrav for poster med markedsrisiko

2007	Specifik risiko	Generel risiko	Basel II Kapitalkrav i alt
Mio. kr.			
Gældsinstrumenter	603	-	603
Aktier	2	3	5
Kollektive investeringsordninger ¹	33	-	33
Valutarisiko	-	-	0
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	190	190
Markedsrisiko i alt	638	193	831

¹ Samlet positionsrisiko placeret under specifik risiko.

Parametre der indgår i Value-at-Risk beregningen

Risikofaktorer:	Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for aktie-, rente- og valutarisiko.
Volatiliteter og korrelationer:	Daglige volatiliteter og korrelationer på ovennævnte risikofaktorer. Volatiliteterne beregnes, så de nyeste observationer vægter mest. Der beregnes volatiliteter og korrelationer på basis af data for de seneste 250 bankdage.
Tidshorizont:	Value-at-Risk beregnes med en tidshorizont på én dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter. Der anvendes følgende tidshorisonter: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kapitalkrav for markedsrisiko: 10 dage ▪ Daglig forretningsmæssig styring: 1 dag ▪ Tilstrækkelig basiskapital: 1 år
Konfidensniveau:	Value-at-Risk beregnes med følgende konfidensniveauer: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kapitalkrav for markedsrisiko: 99% ▪ Daglig forretningsmæssig styring: 99% ▪ Tilstrækkelig basiskapital: 99,93%

Nykredit Bank koncernen

Value-at-Risk (99%, 1 dag)

Mio. kr.	Gnsn.	Min.	Maks.	Ultimo
Rente VaR ¹	2,85	1,82	7,04	7,04
FX VaR	0,48	0,16	1,35	0,74
Vega VaR	2,48	0,54	4,49	3,15
OAS VaR	8,93	4,62	13,38	11,45
Indeksobligationer VaR	0,22	0,15	0,73	0,23
NFIOF	1,20	0,93	2,24	1,27
Total VaR 2007	13,67	0,41	22,09	22,09
Total VaR 2006	11,65	6,38	17,76	17,65

¹Tal kun tilgængelige fra 2/7-2007

VALUE-AT-RISK

Value-at-Risk er et statistisk mål for markedsrisiko baseret på den historiske markedsudvikling. Value-at-Risk måler det maksimale tab på en investeringsportefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorizont.

Risikoberegningen på optionselementet i konverterbare obligationer og cap-floater er en del af den samlede analytiske model for beregning af Value-at-Risk.

Generelt beregnes risikofaktorer for valuta- og renterisiko, Vega-risiko (risiko for udsving i rentevolatilitet), risiko på indeksobligationer og OAS-risiko (options adjusted spread). OAS beregnes på realkreditobligationer af typen cap-floater og konverterbare.

I beregningen af Value-at-Risk indgår rentekurver baseret på lukkepriser i markedet samt historiske korrelationer og volatiliteter. Disse bliver beregnet ved brug af en EWMA-model med en decay-factor på 0,94. Derved kommer seneste markedsobservationer til at vægte mest i beregningen, og derved baseres beregningen i praksis på de seneste 74 observationer.

Der foretages daglig kontrol af VaR-modellens resultater gennem backtest, der ugentligt præsenteres for direktionen og månedligt for bestyrelsen.

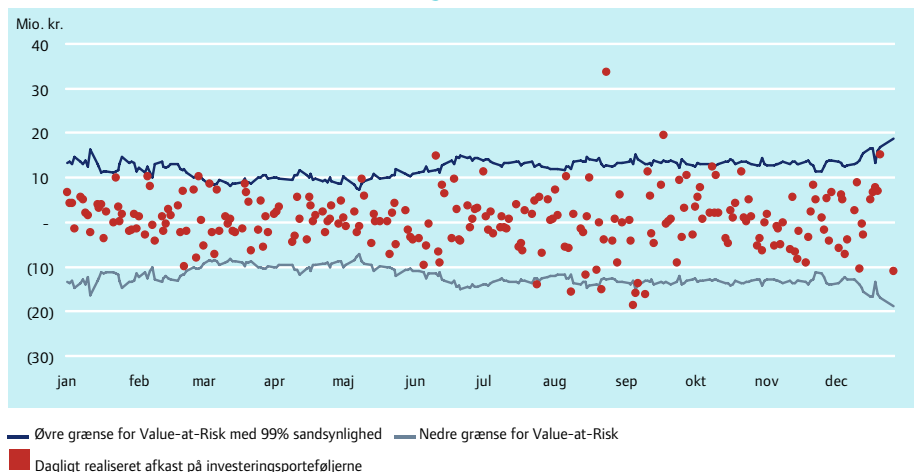
Value-at-Risk siger ikke noget om tabsfordelingen, hvis markedsforholdene bevæger sig unormalt. Derfor er der udarbejdet en række scenarier for normale og unormale markedssituationer. Scenarierne beregnes pr. dag og rapporteres på månedlig basis til bestyrelsen.

Nykredit Bank A/S Stress- og scenarietest

Scenario	Definition	Ultimo 2007	Ultimo 2006
		Mio. kr.	Mio. kr.
Renterisiko 1bp	Ændring i markedsværdi ved en stigning af markedsrenterne på 1bp.	2,06	1,71
Renterisiko 1bp ekskl. DKK og EUR	Ændring i markedsværdi ved en stigning af markedsrenterne på 1bp. ekskl. DKK og EUR	-0,08	0,06
Renterisiko 1bp for enkelt valuta ekskl. DKK og EUR	Maksimal ændring i markedsværdi på en enkelt valuta ved en stigning af markedsrenterne på 1bp. ekskl. DKK og EUR	-0,13	-0,08
Bruttorenterisiko 1bp	Den numeriske sum af ændringen i markedsværdi for lange og korte positioner ved en stigning af markedsrenterne på 1bp.	6,01	6,59
Rentevega 1%	Ændring i markedsværdi ved en stigning af den implicitte volatilitet med 1 procentpoint	-14,61	-6,37
Bruttorentevega 1%	Den numeriske sum af ændringen i markedsværdi for lange og korte positioner ved en stigning af den implicitte volatilitet med 1 procentpoint	59,26	48,33
Bruttorentevega 1% ekskl. DKK og EUR	Den numeriske sum af ændringen i markedsværdi for lange og korte positioner ved en stigning af den implicitte volatilitet med 1 procentpoint ekskl. DKK og EUR	0,01	0,01
Rentegamma 100bp	Den maksimale forskel mellem markedsværdien ved en ændring af markedsrenterne med 100 bp og ændring af markedsrenterne med 1bp. gange med 100	-27,28	-42,27
FX indikator 1	Den største værdi af summen af lange positioner og summen af korte positioner	364,20	249,92
Brutto FX vega 1%	Den numeriske sum af vega for hver enkelt valuta beregnet som ændringen i markedsværdi ved en stigning i den implicitte volatilitet med 1 procentpoint	0,03	0,06
FX gamma 10% pr. valuta	Største tab i enkelt valuta beregnet som forskellen mellem ændringen i markedsværdi ved en ændring af valutakursen med 10% og 10% af den aktuelle valutaposition	0,00	-3,00
Stat/swap spread	Ændring i markedsværdi ved en stigning af alle markedsrenter med 20bp med undtagelse af renter på statsrisiko	49,57	51,67
Valutakrise 1	Ændring i markedsværdi ved en stigning af de danske renter med: 1 uge 500bp, 1 måned 300bp og 3 måneder 100bp	84,39	28,56
Valutakrise 2	Ændring i markedsværdi ved en stigning af alle danske renter med 20bp og en svækkelse af DKK med 5%	65,36	71,54

Nykredit Bank koncernen

Backtest for samlede markedsrisici (99%, 1 dag)



AKTIERISIKO

Aktierisiko er ikke en integreret del af Value-at-Risk-modellen. Derfor vurderes tabsfordelingen på aktiebeholdningen løbende og indgår som supplement til Value-at-Risk-modellen i den daglige opgørelse af markedsrisikoen.

Eksponeringen i aktier opgøres som den absolute sum (bruttopositioner) af egne positioner og ikke afregnede positioner, som banken har for kunder.

Aktierisikoen blev pr. 31/12-2007 opgjort som 2,5% af bankens bruttoeksponering i aktier og investeringsbeviser. Dog bliver positioner i aktiebaserede investeringsforeninger afdækket med futures på aktieindeks afspejlende aktiepositionerne opgjort som kursværdien af investeringsforeningerne minus 85% af den underliggende kursværdi af de solgte aktieindeksfutures.

HANDELS- OG ANLÆGSBEHOLDNINGEN

Nykredit Bank klassificerer handels- og anlægsbeholdning på porteføljeniveau på baggrund af porteføljens anvendelse.

Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er placeret i handelsbeholdningen. Positioner, som understøtter driften af udlånsforretningen og strategiske positioner, er placeret i anlægsbeholdningen. Herudover gælder, at porteføljer, som ikke positivt kan klassificeres som handelsbeholdning, klassificeres som anlægsbeholdning.

Rente- og valutarisici i anlægsbeholdningen er yderst begrænsede, idet risici generelt afdækkes med finansielle instrumenter.

Bankens aktierisiko i anlægsbeholdningen bestod ultimo 2007 i ejerandele i Værdipapircentralen på 15 mio. kr. samt mindre ejerandele i private equity fonde på i alt 9 mio. kr.

Nykredit Bank koncernen

Aktiebeholdning

2007	Markedsværdi
Mio. kr.	
Danske aktier	244
Udenlandske aktier	14
Aktier i anlægsbeholdningen ¹	24
I alt 2007	282
I alt 2006	258
¹ Udelukkende unoterede aktier	

Likviditetsrisiko

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko. Det kan være tab som følge af, at Nykredits finansieringsomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget, eller at Nykredit bliver ude af stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering eller ikke kan afhænde sine aktiver til en hensigtsmæssig pris.

Nykredit koncernens samlede likviditetsrisiko vurderes i Balance/ALCO-komiteen, mens den daglige likviditetsstyring foretages i de enkelte selskaber i koncernen.

Nykredit Bank overvåger dagligt bankens balance- og likviditetssituation. Banken styrer balancen ud fra aktivernes og passivernes likviditetsgrad og opererer i den forbindelse med handels- og anlægsbeholdningen. Til handelsbeholdningen medregnes en beholdning af kreditobligationer og bankens repo-reverseforretninger. Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kortere sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Bankens bestyrelses likviditetsinstruks indeholder minimumskrav til størrelsen af bankens likviditetsbuffer.

Likviditetsbufferen har i 2007 i gennemsnit ligget på 11 mia. kr. Ultimo 2007 udgjorde likviditetsbufferen 20,2 mia. kr. mod 12,9 mia. kr. ultimo 2006.

Bankens anlægsbeholdning omfatter bankens strukturelle likviditetsrisiko. Anlægsbeholdningen består af udlån og finansieres med indlån og struktureret finansiering, der defineres som udstedte obligationer, langfristede indlån fra finansielle modparter, efterstillede kapitalindskud, egenkapital og committede lånefaciliteter. Indlån tillagt struktureret funding udgjorde i forhold til udlån 118% ultimo 2007 mod 123% ultimo 2006. Det er bankens målsætning at fastholde niveauet mellem udlån og indlån tillagt struktureret finansiering.

Nykredit Bank koncernen

Fundingkilder – anlægsbeholdningen

Mio. kr.	2007	2006
Indlån fra detailkunder	10.036	9.670
Indlån fra små og mellemstore erhvervs-kunder	6.037	2.807
Indlån fra andre erhvervs-kunder, kommuner mv.	15.962	10.219
Langfristede indlån fra finansielle modparter	2.052	3.043
Udstedte obligationer	1.562	1.741
Egenkapital og ansvarlig lånekapital	8.499	5.541
Uudnyttede back-up faciliteter	2.722	2.721
Fundingkilder i alt (anlægsbeholdningen)	46.870	35.742
Udlån i anlægsbeholdningen	39.659	28.983
Fundingkilder i forhold til udlån (anlægsbeholdningen)	118%	123%

For at styrke bankens muligheder for at finansiere sig via det internationale kapitalmarked etablerede banken i 4. kvartal 2007 et European Medium Term Note (EMTN) program på 5 mia. euro. Det er hensigten, at udstedelser under EMTN-programmet gradvist skal erstatte bankens langfristede indlån fra finansielle modparter, da EMTN-programmet giver mulighed for oftere og hurtigere at fremskaffe lang funding. Der var ved udgangen af januar 2008 udstedt 2,8 mia. kr. under EMTN-programmet. Udstedelsen skete til tilfredsstillende spreads i forhold til swaps, hvilket afspejler Nykredit koncernens lave risikoprofil og stærke kapitalgrundlag.

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesfastsatte målsætninger for bankens maksimale likviditetsunderskud

2007	Målsætning for maksimal likviditetsunderskud	Periodens absolutte minimumspunkt	Gennemsnit af periodens minimumspunkter
Mio. kr.			
0 – 20 dage	0	-192	4.977
21 dage – 3 mdr.	-3.000	-482	3.989
3 mdr. – 5 år	-4.500	-250	1.441
5 år – 10 år	-1.000	1.376	2.575
Mere end 10 år	0	2.769	3.743

Nykredit Bank A/S

12 måneders likviditet, ultimo 2007



Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet likviditetsmodel. Modellen viser Nykredit Banks forventede likviditetsposition på fremtidige tidspunkter, dvs. den mest sandsynlige udvikling i likviditeten, givet der ikke foretages dispositioner med henblik på at fremskaffe mere likviditet. Likviditetsmodellen viser for hvert punkt over tid summen af de deterministiske betalinger og den forventede værdi af markedsrelaterede og tilfældige betalinger. Likviditetsmodellen er et styringsværktøj, der skaber overblik over, hvor meget likviditet Nykredit Bank har behov for at fremskaffe eller placere.

Der laves dagligt stresstest af modellens antagelser, hvor der bl.a. regnes på effekten af en likviditetskrise i markedet, som medfører, at banken ikke længere kan afvikle sine passiver eller skaffe ny likviditet.

Bankens bestyrelse fastsætter likviditetspolitikken, principper og krav til likviditetsmodeller samt målsætning for bankens strukturelle likviditetsrisiko.

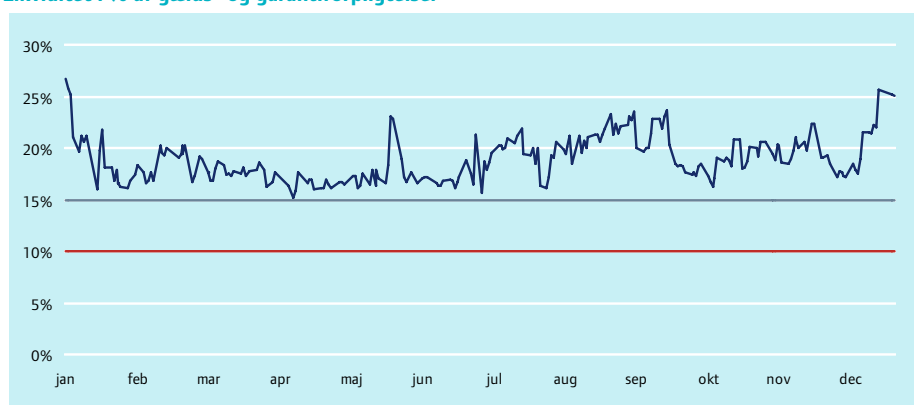
Begrænsningerne på den strukturelle likviditetsrisiko fremgår af tabellen på foregående side. Eksempelvis må bankens likviditetsposition ikke blive negativ inden for de næste 20 bankdage.

Betragtes gennemsnittet af periodens minimumspunkter inden for løbetidskategorierne har den strukturelle likviditetsrisiko generelt været betydeligt mindre end bestyrelsens fastsatte begrænsninger.

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt likviditetskrav på mindst 15%. Ultimo 2007 udgjorde Nykredit Bank koncernens likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser 25,1%.

Nykredit Bank A/S

Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser



— Likviditet i % af gælds- og garanti forpligtelser — Nykredits interne krav — Lovkrav

Note: Opgørelsen viser Nykredit Banks likviditet i % af reducerede gælds- og garantiforpligtelser, jf. lov om finansiel virksomhed §152.

Operationel risiko

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

Nykredit Bank koncernens kapitalkrav for operationel risiko opgøres ved brug af basismetoden og udgjorde 185 mio. kr. ultimo 2007. Det vil sige at, at kapitalkravet opgøres som 15% den gennemsnitlige bruttoindtjening.

Den daglige styring af operationelle risici i Nykredit Bank koncernen er en naturlig del af forretningsførelsen. Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici.

Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres konsistens og optimering på tværs af koncernen.

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

Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen udvikler værktøjer og teknikker til at identificere, analysere og rapportere operationelle risici. Værktøjerne bliver trinvist implementeret i forretningsområder og stabsfunktioner.

En systematisk registrering og kategorisering af tabsgivende operationelle hændelser skaber overblik over tabserfaring i alle væsentlige dele af koncernen. For alle hændelser med tab over en vis størrelse, afhængig af forretningsområde, registreres oplysninger om hændelsen, produkt, proces og risikotype samt oplysninger om eventuel forsikringsdækning og tidsforbrug forbundet med hændelsen. Herved skabes et datagrundlag til videre analyser.

Forretningsnødplaner sikrer, at banken til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende IT-forsyning eller andre krisesituationer.

Operationel risiko opgøres via basismetoden til brug for opgørelse af kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital.

Risikostyring i Nykredit Portefølje Administration

Nykredit Portefølje Administration A/S er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Bank A/S.

Som datterselskab i Nykredit koncernen koordineres risikostyringen i Nykredit Portefølje Administration løbene med styringen i den øvrige koncern.

I dette afsnit præsenteres Nykredit Portefølje Administrations risiko- og kapitalforhold.

Overgangen til Basel II-regler i 2008 påvirker ikke i væsentlig grad Nykredit Portefølje Administrations kapitalkrav.

ORGANISERING, ANSVARSFORDELING OG RAPPORTERING

Selskabets bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge selskabets risici og godkender ansvarsdelegeringen samt de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risikotyper, selskabet må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret i organisationen til hver enkelt afdeling. For at sikre en tæt styring af risici overvåges disse centralt af Risk Management i Nykredit Bank A/S. Direktionen informeres hver måned om selskabets risici. Bestyrelsen orienteres på de kvartalsvise møder.

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede tilgang til risiko- og kapitalstyring og har kendskab til kapitalkravsreglerne.

Nykredit Banks ledelse orienteres løbende om selskabets risiko- og kapitalstyring, for at overvåge at styringen sker efter de principper, der gælder for hele bank koncernen.

Overvågning og kontrol af risiciene foregår uafhængigt af den daglige forretningsmæssige styring.

OPGØRELSESMETODER

Opgørelsen af kapitalkravet i Nykredit Portefølje Administration A/S er i 2007, ligesom for Nykredit Bank koncernen, sket efter de hidtidige kapitalkravsregler (Basel I).

Kreditrisiko

Nykredit Portefølje Administration beskæftiger sig alene med administration af investeringsforvaltningsaktiviteter. Derfor indgår selskabet ikke forretninger, der indebærer et element af kreditrisici, ud over de risici, der uundgåeligt er tilknyttet kortfristede gebyrer fra selskabets primære drift (administrationsgebyrer). Det er endvidere bestyrelsens holdning, at overskydende likviditet placeres i danske statspapirer med en løbetid under 1 år.

Nykredit Portefølje Administration har således ikke udlån eller andre finansielle instrumenter, der indebærer en egentlig kreditrisiko.

Langt størstedelen af selskabets finansielle aktiver består af mellemværender med pengeinstitutter, herunder Nykredit Bank A/S, samt placeringer i korte statspapirer.

Herudover består aktiverne typisk af korte tilgodehavender tilknyttet selskabets administrationsaktiviteter.

Markedsrisiko

De væsentligste markedsrisici er tilknyttet selskabets beholdning af kortfristede danske statsobligationer.

Markedsrisikoen udgjorde 1 mio. kr. i 2007, hvilket er uændret i forhold til 2006.

Renterisikoen på beholdningen af kortfristede danske statsobligationer udgjorde 0,3 mio. kr. ultimo 2007 mod 0,4 mio. kr. ultimo 2006. Renterisikoen i forhold til kernekapitalen efter fradrag udgjorde 0,3% mod 0,5% i 2006.

Selskabet har ikke risici tilknyttet aktie-, derivat- eller valutapositioner.

Operational risiko

Nykredit Portefølje Administration A/S vil fra 1. januar 2008 anvende basismetoden til opgørelse af kapitalkravet til dækning af operationel risiko.

Likviditetsrisiko

Selskabets samlede likviditetsrisiko vurderes løbende af direktionen og bestyrelsen. Det er ledelsens vurdering, at likviditetsbufferen i 2007 har ligget mellem 67 mio. kr. og 101 mio. kr., hvilket anses tilstrækkeligt til at dække selskabets likviditetsbehov.

Selskabets fundingtilgang er primært sket i form af kapitalindskud fra Nykredit Bank A/S og finansiering fra driften. Selskabets egenkapital udgjorde således 89,5 mio. kr. svarende til ca. 82% af selskabets samlede passiver. Den øvrige del af selskabets fremmedfinansiering (passiver) vedrører skyldige skatter samt øvrige mindre gælds- og periodeafgrænsningsposter o. lign., med et samlet beløb, der ligger betydeligt under selskabets kortfristede likvide midler.

BASISKAPITAL OG KAPITALKRAV

Kapitalkravet i Nykredit Portefølje Administration opgøres i forhold til selskabets formue under administration jf. lov om finansiel virksomhed § 125. Nykredit Portefølje Administration opgjorde i 2007 minimumskapitalkravet til 64,8 mio. kr.

Opgjort på baggrund af solvensreglerne, udgør kapitalkravet i Nykredit Portefølje Administra-

tion 1,0 mio. kr. ultimo 2007 og risikovægtede poster 28,5 mio. kr. Med en basiskapital på 89,1 mio. kr. svarer det til en solvensprocent på 312,8%.

Kapitalkravet opgjort proforma efter Basel II-reglerne udgjorde 4,5 mio. kr. pr. 31/12-2007 svarende til risikovægtede poster på 72,2 mio. kr.

Selskabets kapitalgrundlag består af den indskudte aktiekapital og akkumulerede overskud.

TILSTRÆKKELIG BASISKAPITAL

Den tilstrækkelige basiskapital fastlægges årligt af bestyrelsen.

Den tilstrækkelige basiskapital opgøres med udgangspunkt i kapitalbehovet til overordnede risici, der er sammenlignelig med kapitaldækningsbekendtgørelses minimumskapitalkrav.

Ved vurdering af Nykredit Banks koncernens tilstrækkelige basiskapital, tages der højde for Nykredit Portefølje Administrations kapitalbehov.

Nykredit Portefølje Administration A/S Kapitalkrav i forhold til formue under administration

Mio. kr.	2007
Minimumskapitalkrav EUR 0,3 mio.	2,2
Formue under forvaltning	
Porteføljeværdi ultimo	321.121
Fradrag EUR 250 mio.	1.864
Porteføljeværdi efter fradrag	319.257
Tillæg til minimumskapitalkrav	
0,02% af porteføljeværdi efter fradrag	63,9
Fradrag EUR 0,175 mio.	1,3
Tillæg i alt	62,6
Minimumskapitalkrav	64,8

Nykredit Portefølje Administration A/S Kapitalkrav og solvens efter solvensregler

2007	Basel II	Basel I
Mio. kr.	proforma	
Kreditrisiko	0,0	0,0
Markedsrisiko	1,0	1,0
Operationel risiko	3,5	-
Kapitalkrav i alt	4,5	1,0
Risikovægtede poster	72,2	28,5
Basiskapital	89,5	89,5
Solvensprocent	123,3%	312,8%

Nykredit Portefølje Administration A/S Opgørelse af basiskapital

2007	Basel II	Basel I
Mio. kr.	Proforma	
Kernekapital		
Egenkapital ultimo	89,5	89,5
Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	0	0
Kernekapital i alt	89,5	89,5
Skatteaktiver	0,4	0,4
Kernekapital efter fradrag	89,1	89,1
Hybrid kernekapital	0	0
Kernekapital, inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	89,1	89,1
Supplerende kapital		
Fradrag i basiskapital	0	0
Fradrag for forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	0	0
Fradrag i basiskapital i alt	0	0
Basiskapital i alt efter fradrag	89,1	89,1