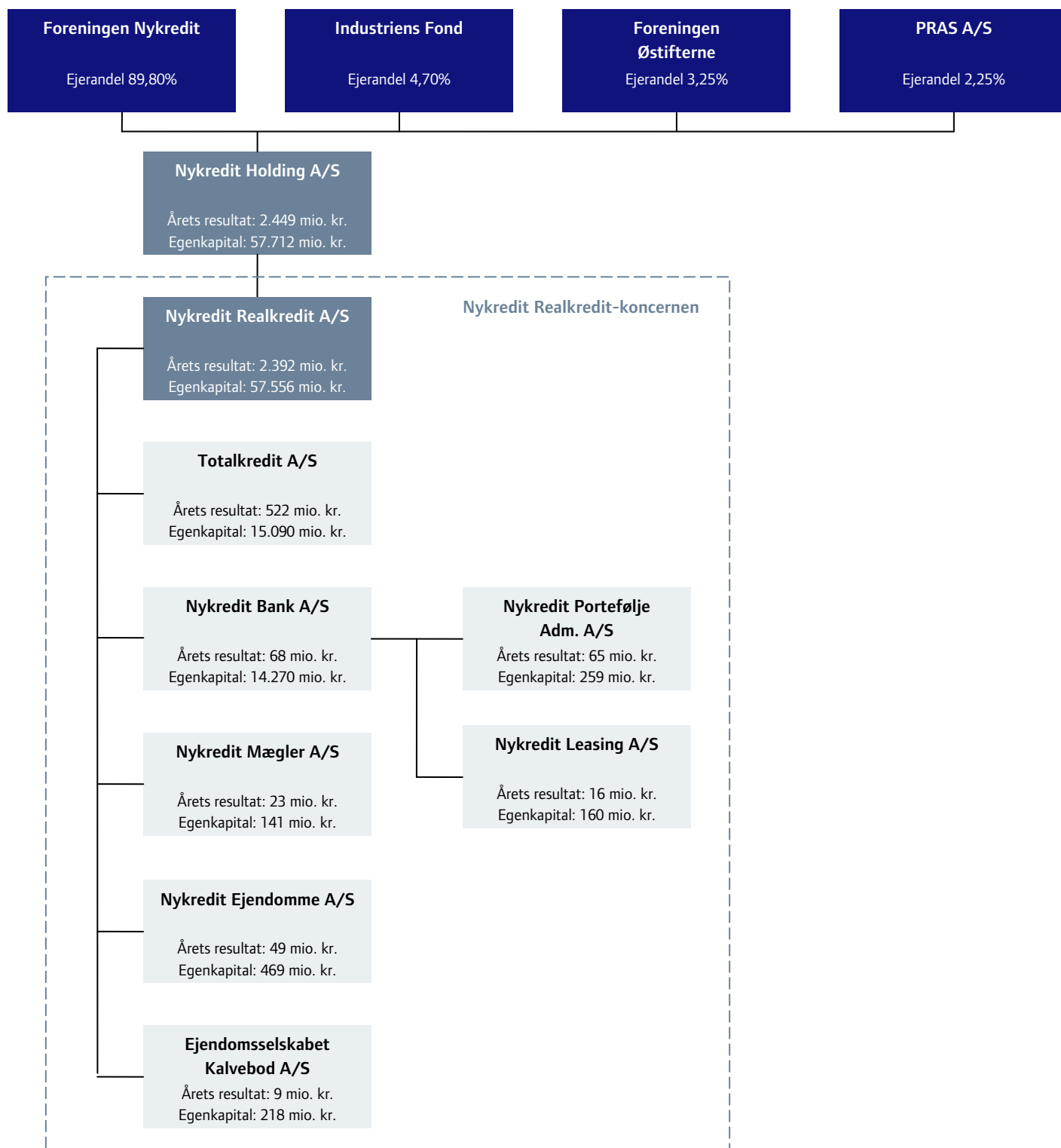


Risiko- og kapitalstyring 2012
Nykredit Realkredit-koncernen

INDHOLD

ÅRETS SÆRLIGE FORHOLD	2	MARKEDSRISIKO	47
		Koncernens investeringspolitik	47
		Nøgletal for markedsrisici	48
		Handels- og anlægsbeholdningen	50
RISIKOSTYRING	4	LIKVIDITET OG FUNDING	52
Koncernens karakteristika	4	Seneste tiltag på likviditetsområdet	52
Risikotyper	4	Ny regulering på likviditetsområdet	52
Organisation, ansvarsfordeling og rapportering	4	Realkreditaktiviteter	53
Corporate governance	6	Særligt dækkede obligationer (SDO)	53
Den risikoansvarlige	6	Tolagsbelåning	54
Aflønningsforhold	6	Bankaktiviteter	54
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	7		
KAPITALKRAV	9	OPERATIONEL RISIKO	55
Basiskapital	9		
Opgørelsesmetoder	10	APPENDIKS:	
Konsolideringsmetoder	10	SAMMENLIGNINGSSKEMAER	56
Forskelle til regnskabsopgørelsen	11		
Kapitalkrav	11		
Basiskapital og kapitalkrav i koncernens selskaber	11		
KAPITALSTYRING	13		
Kapitalpolitik og -struktur	13		
Tilstrækkelig basiskapital	14		
Stresstest og kapitalfremskrivning	15		
Intern proces	16		
Nykredits ratings	17		
KREDITRISIKO	18		
Kreditpolitik og bevillingsbeføjelser	18		
Bevillingsproces og overvågning	18		
Samarbejdsaftalen med pengeinstitutterne	18		
Kreditrisikoopgørelse	20		
Realkreditudlån	21		
Bankudlån	28		
Modpartsrisiko	30		
Koncernens nødlidende engagementer	31		
Kreditrisikomodeller	35		
Sikkerhedsstillelse	44		
KONCENTRATIONSRIKIKO	46		
Koncentrationsrisiko på brancher	46		
Koncentrationsrisiko på individuelle engagementer	46		

KONCERNDIAGRAM



Overblik

Den sydeuropæiske gældskrise sætter fortsat snærende rammer for den økonomiske udvikling i Danmark, og BNP-væksten er lav. De interne og eksterne balancer er imidlertid solide i en international sammenhæng. Samtidig er ledigheden lav, og det samme er renten på stats- og realkreditobligationer.

Givet dette vækstbillede og økonomiens generelle tilstand udviklede 2012 sig tilfredsstillende og som forventet for Nykredit-koncernen. Det viser sig blandt andet ved, at nøgletal for koncernen er på normaliserede niveauer.

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 156 mia. kr. til private og 118 mia. kr. til virksomheder.

Boligprisernes stabilisering i 2012 betød, at LTV-niveauet for koncernen samlet set stabiliserede sig på ca. 68%. For ejerboliger indtrådte der et mindre løft i LTV-niveauet til 76% ved udgangen af 2012. Stigningen har været størst, der hvor realkreditudlånet er mindst. Der var ved udgangen af 2012 begyndende tegn på stigende ejerlejlighedspriser i hovedstadsområdet.

Restanceprocenten er faldet igennem 2012. Ved udgangen af 2012 var koncernens 75-dages restancer på realkreditudlån i forhold til de samlede forfaldne ydelser således på 0,52% mod 0,60% ultimo 2011. Restanceprocenten er faldet på realkreditudlånet til både private og til erhverv. Inden for erhverv har særligt landbrugets restanceprocent udviklet sig gunstigt igennem 2012.

Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfried alle sine gældsforpligtelser. For Nykredit Realkredit-koncernen som helhed var ca. 2% af engagementerne misligholdte ultimo 2012, hvilket stort set svarer til niveauet ultimo 2011.

Nedskrivningsprocenten var på 0,18 ultimo 2012. Trods en mindre stigning i bankens nedskrivningsprocent ultimo 2012 i forhold til ultimo 2011 er der langt op til de niveauer, som vi så i kølvandet på finanskrisen i 2008-2009. Nedskrivningsprocenten på koncernens realkreditudlån steg til 0,14 ultimo 2012, hvilket er en mindre stigning i forhold til 2011. Givet konjunkturbilledet fortsatte den normalisering af nedskrivningsprocenten, som indtrådte i 2011, således også i 2012.

Konstaterede tab er steget i årene efter finanskrisen. Ultimo 2012 var tabsprocenten for realkreditaktiviteter i Nykredit-koncernen på 0,10 mod 0,06% året før. De seneste års moderat opadgående tendens i tabsprocenten var forventet, når man tager den generelle økonomiske udvikling i betragtning. Før finanskrisen var tabsprocenten usædvanlig lav, og de seneste års udvikling er en tilbagevenden til mere normale niveauer.

Beholdningen af overtagne ejendomme var på 356 ultimo 2012, hvilket stort set er det samme antal som ultimo 2011. De seneste års stigning blev således brudt i 2012, og der er dermed langt til behold-

ningen af overtagne ejendomme på ca. 1.500, som vi så under boligkrisen i begyndelsen af 1990'erne.

Behovet for supplerende sikkerhedsstillelse steg med 13,8 mia. kr. til 47,8 mia. kr. ultimo 2012. Indførelsen af tolagsbelåning til ejerboliger vil, som det er tilfældet på erhvervssejendomssegmentet, betyde, at behovet for supplerende sikkerhedsstillelse mindskes selv i scenarier med boligprisfald.

Stigende kapitalkrav

Afdragsfriheden for afdragsfrie lån optaget i 2003 udløber i 2013. Nykredit er komfortabel ved udsigten til, at afdragsfriheden for ca. 9.000 lån udløber i 2013. Dette skyldes kombinationen af pæne indkomster for disse kunder og en kun beskedne stigning i den månedlige nettoydelse ved at udskifte et afdragsfrit F1-lån med et lån med afdrag i regi af tolagsbelåning.

Nykredit Realkredit-koncernen skal styrke sin kapitalposition i de kommende år. Det skyldes den øgede regulering, som har efterfulgt finanskrisen.

Vi skønner, at det nye kapitalkrav vil ligge i niveauet 16% af de risiko-vægtede poster, hvoraf de 14% skal udgøres af egenkapital. Den resterende kapital kan udgøres af supplerende kapital eller kapital af bedre kvalitet. Nykredit vurderer, at de nye regler vil fordoble Nykredits kapitalbehov. 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. Disse beløb kan ændre sig, når Nykredit forventeligt bliver klassificeret som et systemisk vigtigt finansielt institut.

Den nødvendige stigning i egenkapitalen, som følger af 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.

Nykredit har som finansielt institut et kapitalkrav på 8% af de risiko-vægtede poster. Nykredit vurderer, at koncernens individuelle solvensbehov udgør 9,6% under en forværret konjunktursituation i 2013. Til sammenligning udgjorde den faktiske solvensprocent 19,1 og kernekapitalprocenten ekskl. hybrid kernekapital 15,8 ultimo 2012.

Kapitaltest af europæiske kreditinstitutter

European Banking Authority (EBA) offentliggjorde ultimo 2012 resultatet af sin seneste kapitaltest af de europæiske kreditinstitutter. Kapitaltesten vurderer de europæiske institutter efter konservative principper ud fra fælles europæiske standarder for eksponeringer og kapital mv. Testen havde til formål at sikre, at de deltagende banker havde opbygget en stødpude svarende til en core Tier 1-kapitalprocent på 9 inden juli 2012.

Der deltog 61 kreditinstitutter i kapitaltesten, og den gennemsnitlige core Tier 1-kapitalprocent for disse var på 10,7. Nykredit Realkredit-koncernen lå med 14,5 særdeles godt placeret i kapitaltesten.

Reguleringsinitiativer 2013-2015

EU forventes i løbet af første halvår 2013 at vedtage et endeligt kompromis om en række nye omfattende reguleringsinitiativer vedrørende finansielle virksomheders kapital og likviditet. Resultatet er, at kapitalkravene stiger kraftigt, ligesom der stilles markant større krav til kreditinstitutters beholdning af likvide aktiver.

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. 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 ca. 30% af det samlede udlån i Danmark er den største udlånsvirksomhed.

Finanstilsynets inspektioner

Finanstilsynet foretager løbende inspektioner i danske penge- og realkreditinstitutter.

I 2012 foretog Finanstilsynet inspektioner i Nykredit-koncernen, jf. de offentliggjorte tilsynsrapporter, som findes på nykredit.dk.

Inspektionerne i Nykredit-koncernen har ikke givet anledning til ændring af Finanstilsynets vurdering af koncernens solvensbehov.

KONCERNENS KARAKTERISTIKA

Nykredits aktiviteter består af realkredit- og bankudlån, handel med værdipapirer og finansielle instrumenter samt pensionsopsparing og forsikringsformidling. Forretningsaktiviteterne medfører sammen med investeringsbeholdningen kredit-, markeds-, likviditets- og operationel risiko.

Nykredit sigter mod til enhver tid 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.

RISIKOTYPER

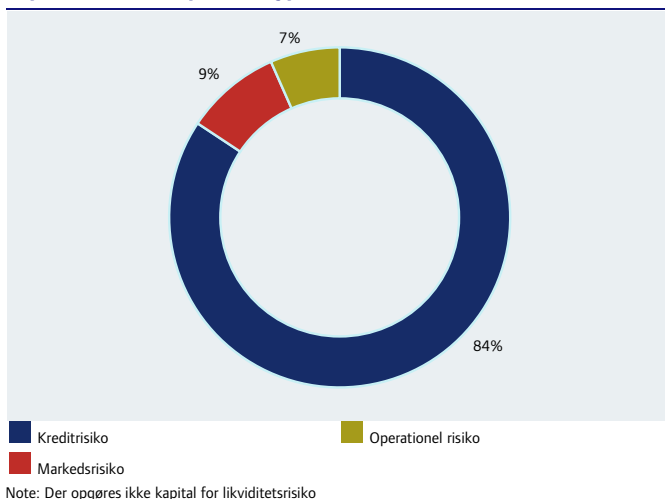
Risikostyring er forankret i bestyrelsen og direktionen og er en central del af Nykredit Realkredit-koncernens daglige drift. Koncernen søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt. Der lægges vægt på en afstemt risikostyring og en stærk kapitalstruktur.

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

Nykredit skelner mellem følgende overordnede risikotyper:

- *Kreditrisiko* er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser
- *Markedsrisiko* er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.)
- *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/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Nykredit Realkredit-koncernen Kapitalkrav fordelt på risikotyper



ORGANISATION, ANSVARSFORDELING OG RAPPORTERING

Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S har ansvaret for at afgrænse og overvåge koncernens risici, ligesom den godkender overordnede instrukser og politikker. Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede tilgang til kapital- og risikostyring og har kendskab til kapitalkravsreglerne og de internt udviklede modeller. Rapportering af risikoeksponering og aktiviteter til bestyrelsen foretages løbende.

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.

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, overvåge om Nykredit-koncernens interne kontrolsyt-

stem, 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

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.

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 likviditetsstyring
- 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

Nomineringsudvalget

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.

Risikoområder, der behandles i bestyrelsen

Årligt

Kapital- og risikopolitik	Gennemgang og beslutning om Nykredits tilstrækkelige basiskapital, solvensbehov samt langsigtede kapitalbehov og risikopolitik
Afkast Risikomodeller	Gennemgang og beslutning om løbende afkastmål Gennemgang af den løbende modeludvikling og konsekvenserne heraf
Stresstest	Gennemgang af resultater vedrørende Nykredits stresstest samt scenarieanalyser

Løbende

Risikorapportering	Kvartalsvis/halvårlig rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kapitalstruktur, tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov ▪ Likviditetsrisici og SDO-risici Balanceprincip og placeringsregler Likviditetsposition ▪ Kreditrisici Udviklingen i kreditrisici og -parametre samt ratingfordeling Koncentrationsrisici Engagementer fordelt på størrelse, brancher, låntyper og geografiske områder Boligprisudviklingen og belåningsgrader Hensættelser på garantier, nedskrivninger, restancer og konstaterede tab Modpartsrisiko ▪ Markedsrisici Rente-, valuta- og aktierisici (traditionelle mål og Value-at-Risk) Kreditrisici i investeringsporteføljerne Backtest og stresstest ▪ Operationelle risici ▪ Regulatoriske risici Månedlig rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Markedsrisici Rente-, valuta- og aktierisici (traditionelle mål og Value-at-Risk) Beholdningsindtjening og afkast i forhold til benchmark
Engagementsopfølgning	Gennemgang og vurdering af engagementer over en vis størrelse

Koncernkomitéen Finans har til form al at sikre en effektiv styring af fonds- og fundingomr det i Nykredit-koncernen.

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

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

Koncernkomitéen Revisions form al er at behandle emner af revisionsmæssig karakter, herunder intern og ekstern revisions rapportering (koncernrevisionsplan, protokollater og ledelsesresum er), 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 form al er at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter, der kan medføre væsentlige risici for koncernen, modparter 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.

Yderligere information om Nykredits bestyrelsesudvalg og koncernkomitéer kan ses i Nykredits  rsrapport, som kan findes på nykredit.dk/rapporter.

Rapportering

De interne modeller udgør kernen i koncernens daglige risikostyring. Modellerne er underlagt løbende kontroller og valideres som minimum en gang årligt. Resultaterne forelægges koncernkomitéen Risiko til godkendelse en gang årligt.

Intern Revision gennemgår årligt koncernens interne modeller og deres anvendelse. Gennemgangen omfatter blandt andet den organisatoriske struktur, estimering af risikoparametre og kontrol af, at kravene i kapitaldækningsbekendtgørelsen og i lov om finansiel virksomhed er opfyldt.

Nykredit har gennem de senere år udvidet og styrket den løbende risikorapportering. Risikorapporteringen tilgår bestyrelse, direktion, relevante ledelsesniveauer samt forretningsområderne.

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 Copenhagen A/S' regelsæt.

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

DEN RISIKOANSVARLIGE

Den risikoansvarliges ansvarsområde dækker alle risikobehæftede aktiviteter, herunder også risici fra outsourcete funktioner. Ansvarsomr det omfatter således aktiviteter, som medfører kreditrisiko, markedsrisiko, modpartsrisiko, likviditetsrisiko og operationel risiko.

Det er direkt ren for Nykredits risikostyringsfunktion, der er udpeget som risikoansvarlig. Nykredits organisatoriske opbygning, hvor Risikostyring er adskilt fra alle risikotagende enheder i koncernen, sikrer, at der er uafhængighed mellem den risikoansvarlige og de disponerende enheder. Koncernens centrale risikostyringsfunktion foretager kontroller på tværs af organisationen, overvåger koncernens risici og udfør risikorapportering til bestyrelsen omfattende alle risikoområder.

AFLØNNINGSFORHOLD

Bonusordninger

Bestyrelsen og koncerndirektionen er ikke omfattet af variabel aflønning – herunder bonusprogrammer.

Risikotagere

Koncernen har udpeget 30 risikotagere, ligesom der er 9 datterselskabsdirekt rer 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 datterselskabsdirekt rer 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 l n.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.dk/vederlagspolitik.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Koncernens interne kontroller og risikostyring er tilrettelagt med henblik på effektivt at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler.

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.

Risikostyring

Risikostyringsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringsystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner kommer korrekt til udtryk i form af risikoberegninger og rapportering.

Risikostyring varetager koncernens samlede risikostyring og -rapportering samt beregning af kapitalkrav og har ansvaret for at sikre, at risikorapporteringen og beregninger af koncernens kapitalkrav sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning.

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

Risikostyring udarbejder interne halvårslige rapporter, herunder bestyrelsesrapportering, og er ansvarlig for koncernens eksterne risikorapportering.

Kontrolmiljø

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

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

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 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 med udførelsen af deres 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, bl.a. Kredit, Koncernøkonomi, decentrale økonomifunktioner, Risikostyring, herunder den risikoansvarlige, Compliance og it-sikkerhed. Disse afdelinger har ansvaret for at fastlæg-

ge 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.

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.

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 risikorapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i koncernens forretningsområder og datterselskaber.

Overvågning

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

Risikoområder, der behandles i udvalgte koncernkomitéer

Koncernkomitéen Risiko

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: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kreditrisici, herunder belåningsgrader ▪ Markedsrisici ▪ Likviditetsrisici ▪ Operationelle risici ▪ Andre risici ▪ Nye produkter ▪ Rating af obligationer og selskaber
Lovgivningsmæssige tiltag	Vurdering af ændringer i finansiell lovgivning fra Finanstilsynet og EU

Koncernkomitéen ALCO

Likviditet	Likviditetspositionen i koncernens enheder Aktuelle finansieringsniveauer (SDO/RO, pengemarked og seniorkapital) Aktuel finansieringsaktivitet (realkreditobligationer og anden finansiering) Stresstest af fri likviditet
Kapitalstruktur og balance	Kapitalstrukturen i koncernens enheder Aktuel finansieringskapacitet
Særligt dækkede obligationer	Vurdering af prisudvikling på ejendomme med realkreditlån Vurdering af omfanget af forhåndslånsgarantier Behov for supplerende sikkerhed og udstedelse af junior covered bonds
Lovgivningsmæssige tiltag	Vurdering af ændringer i finansiell lovgivning fra Finanstilsynet og EU

Koncernkomitéen Kredit

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, rating mv.) ▪ Engagement ▪ Sikkerhedsstillelse
Bevilling i bestyrelsen	Indstilling til bestyrelsen vedrørende bevilling af særlige engagementer uden for Kreditkomitéens bevillingsområde
Kreditinstitutter	Gennemgang af lines på kreditinstitutter
Nedskrivninger	Bevilling og vurdering af nedskrivninger på udlån mv.

Koncernkomitéen Finans

Generelle temaer	Makroøkonomi Markedstemaer
Risici og afkast	Oversigt over eksponeringer og markedsrisici 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
Strategi og indstillinger	Aktie-, rente-, valuta- og kreditrisici Disponeringsrammer
Rammer for markedsrisici	Rammer og udnyttelse af rammer for markedsrisici i koncernen Rammer og udnyttelse af rammer for markedsrisici i datterselskaber

Koncernkomitéen Revision

Revisions rapportering	Gennemgang af intern og eksternt revisions rapportering
-------------------------------	---

KAPITALKRAV

Nykredit Realkredit-koncernen

Basiskapital

Mio. kr.	2012	2011
Kernekapital	57.354	55.159
Fradrag i kernekapital		-
Foreslået udbytte	-150	-200
Immaterielle aktiver, herunder goodwill, og udskudte aktiverede skatteaktiver	-3.705	-4.413
Årets løbende underskud	-	-
Engagementer, der undtages fra grænserne for store engagementer	-	-
Kernekapital efter primære fradrag	53.499	50.546
Hybrid kernekapital	10.690	11.204
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter primære fradrag	64.189	61.750
Andre fradrag i kernekapital		
Fradrag for forsikringsvirksomhed	-	-
Investering i kapitalandele mv. >10%	-63	-152
Summen af kapitalandele mv. >10%	-	-
Fradrag for halvdelen af forskel mellem IRB-bereg- nede tab og nedskrivninger	-917	-1.050
Fradrag for halvdelen af forventede tab på kapital- andele	-30	-29
Øvrige fradrag	-769	-1.031
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	62.410	59.487
Supplerende kapital		
Efterstillede kapitalindskud	-	-
Opskrivningshenlæggelser	202	151
Reserver i serier	38	49
Supplerende kapital i alt	241	200
Fradrag i basiskapital		
Fradrag for forsikringsvirksomhed	-	-
Investering i kapitalandele mv. >10%	-63	-152
Summen af kapitalandele mv. >10%	-	-
Fradrag for halvdelen af forskel mellem IRB-bereg- nede tab og nedskrivninger	-917	-1.050
Fradrag for halvdelen af forventede tab på kapital- andele	-30	-29
Øvrige fradrag	769	1.031
Fradrag i basiskapital i alt	-241	-200
Basiskapital i alt efter fradrag	62.410	59.487

BASISKAPITAL

Nykredit Realkredit-koncernens basiskapital udgjorde 62,4 mia. kr. ved udgangen af 2012 mod 59,5 mia. kr. ved udgangen af 2011.

Nykredits kernekapital består overvejende af egenkapital. Som det fremgår af tabellen, er kernekapitalen efter fradrag 62,4 mia. kr., heraf udgør hybrid kernekapital 10,7 mia. kr.

Den hybride kernekapital forventes erstattet med ny ansvarlig låneka- pital i 2013-2015, da den hybride kernekapital har særlige indfrielses- betingelser i 2014 og 2015.

I overensstemmelse med bekendtgørelsen om opgørelse af basiskapital skal kerne- og basiskapitalen justeres for forskellen mellem de IRB-be- regnede tab og de regnskabsmæssige nedskrivninger og værdiregule- ringer på de eksponeringer, hvorpå der anvendes IRB-metoder. Fra- draget udgør 1,8 mia. kr. ultimo 2012.

Det IRB-beregnete tab opgøres i henhold til Finanstilsynets retnings- linjer ud fra Basel-parameteren Loss Given Default (LGD) for perioden 1991-1993, jf. afsnittet IRB-beregnete tab. Det IRB-beregnete tab er et lovteknisk begreb og svarer ikke til Nykredits egne tabsforventnin- ger.

Nykredit Realkredit-koncernen

Fremmedkapital

	Rente	Kan førtidsindfries	Udløb	Mio. kr.
Nykredit Realkredit A/S				
Hybrid kernekapital	4,9% indtil 22.09.2014 herefter variabelt	22.09.2014	Uendelig løbetid	3.971
Hybrid kernekapital	9,0% indtil 01.04.2015 herefter variabelt	01.04.2015	Uendelig løbetid	7.064
I alt				11.015
Nykredit Bank A/S				
Hybrid kernekapital	6,3% indtil 22.10.2014 herefter variabelt	22.10.2014	Uendelig løbetid	150
Hybrid kernekapital	CIBOR 3 mdr. + 1,7% indtil 01.05.2016 herefter variabelt	01.05.2016	Uendelig løbetid	100
I alt				250

OPGØRELSESMETODER**Kreditrisiko**

Nykredit Realkredit-koncernen har Finanstilsynets tilladelse til at opgøre kapitalkravet for kreditrisiko ved anvendelse af de avancerede IRB-metoder for:

- Realkreditudlånet i Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S
- Privatudlånet i Nykredit Bank A/S

De grundlæggende IRB-metoder anvendes til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko for:

- Erhvervsudlånet i Nykredit Bank A/S

Nykredit arbejder på at udvikle modeller, så den del af porteføljen, der er dækket af den grundlæggende IRB-metode, på sigt kan opgøres ved brug af de avancerede IRB-metoder.

Standardmetoden anvendes til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko for:

- Stats- og kreditinstitutesponeringer
- Enkelte mindre porteføljer

Modpartsrisiko indgår som bruttobeløb i eksponeringen, hvilket er branchestandard.

Markedsrisiko

Til opgørelse af kapitalkrav for markedsrisiko har Nykredit Realkredit A/S Finanstilsynets tilladelse til at anvende en Value-at-Risk-model til generel risiko for aktier, gældsinstrumenter og valuta. Der indgår kun aktiver i handelsbeholdningen. Der anvendes empiriske korrelationer på tværs af risikogrupper.

Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en Value-at-Risk-model til opgørelse af generel risiko for gældsinstrumenter og valuta.

Ud over den almindelige VaR-beregning skal Nykredit Realkredit og Nykredit Bank beregne stresset VaR, som tillægges den almindelige VaR-beregning for at beregne solvenskravet. Stresset VaR beregnes på den aktuelle beholdning, men med volatiliteter og korrelationer

(markedsdata) fra en særlig stresset periode. Denne periode fastsættes årligt på baggrund af de aktuelle beholdninger.

Markedsrisiko i Totalkredit A/S og de dele af porteføljen, hvor der ikke beregnes kapitalkrav ved brug af Value-at-Risk, opgøres ved anvendelse af standardmetoden.

Operational risiko

Alle koncernens selskaber anvender basisindikatormetoden til opgørelse af kapitalkravet for operationel risiko.

Overgangsregler

Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Således skal kapitalkravet i 2012 som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

KONSOLIDERINGSMETODER

Kapitalkravsopgørelsen udarbejdes efter reglerne i lov om finansiel virksomhed og kapitaldækningsbekendtgørelsen. Opgørelsen 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.

De konsoliderede risikoeksponeringer indeholder følgende:

- Nykredit Realkredit A/S
- Totalkredit A/S
- Nykredit Bank-koncernen

Nykredit Realkredit-koncernen har i fællesskab med andre virksomheder en bestemmende indflydelse på og kontrollerer en virksomhed, der ikke indgår i koncernen. Denne virksomhed, JN Data, betragtes som et joint venture. Koncernens investeringer i joint ventures indregnes ved pro rata-konsolidering både i henhold til den regnskabsmæssige opgørelse og i forbindelse med kapitalkravsopgørelsen.

Nykredit Realkredit-koncernen**Andel af samlet eksponeringsværdi dækket af forskellige opgørelsesmetoder for kreditrisiko**

2012	Avancerede IRB-metoder %	Grundlæggende IRB-metoder %	Standard- metode %	I alt %	Eksponeringer i alt Mio. kr.
Detaleksponeringer	99,8	-	0,2	100,0	749.861
<i>Heraf</i>					
- sikkerhed i fast ejendom	99,8	-	0,2	100,0	736.094
- kassekreditter mv.	100,0	-	-	100,0	6.067
- øvrige detaileksponeringer	100,0	-	-	100,0	7.700
Erhvervseksponeringer	74,8	24,2	0,9	100,0	502.408
Institutesponeringer ¹	-	-	100,0	100,0	58.967
Statseksponeringer	-	-	100,0	100,0	43.886
Aktieeksponeringer ²	97,9	-	2,1	100,0	3.696
Securitiseringer	100	-	-	100,0	110
Aktiver uden modpart	100	-	-	100,0	5.421
I alt 2012	83,1	8,9	8,0	100,0	1.364.349
I alt 2011	81,4	8,8	9,6	100,0	1.332.738

¹ Institutesponeringer er inklusive garantier stillet af pengeinstitutter på i alt 21,7 mia. kr.

² Kapitalkrav på aktieeksponeringer i anlægsbeholdningen opgøres efter den enkle risikovægtmetode. Af den samlede eksponering på 3,6 mia. kr. er 2,0 mia. kr. i unoterede aktier, som tildeles en risiko vægt på 370%.

Nykredit Realkredit-koncernen

Kapitalkrav og solvens

Mio. kr.	2012	2011
Kreditrisiko		
Standardmetoden		
Eksponeringer mod centralregeringer eller centralbanker	-	-
Eksponeringer mod regionale eller lokale myndigheder	-	-
Eksponeringer mod offentlige enheder	-	-
Eksponeringer mod multilaterale udviklingsbanker	-	-
Eksponeringer mod internationale organisationer	-	-
Eksponeringer mod institutter	933	980
Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder mv.	373	370
Eksponeringer mod detailkunder	37	37
Eksponeringer sikret ved pant i fast ejendom	-	-
Eksponeringer hvorpå der er restance eller overtræk	-	-
Dækkede obligationer	-	-
Eksponeringer mod erhvervsvirksomheder mv. med en kortsigtet kreditvurdering	-	-
Eksponeringer mod kollektive investeringsordninger	-	-
Eksponeringer i andre poster, herunder aktiver uden modpart	-	-
Samlet kreditrisiko, standardmetoden	1.344	1.387
IRB-metoden		
Detaileksponeringer	8.242	8.811
<i>Heraf</i>		
– sikkerhed i fast ejendom	7.881	8.443
– kassekreditter mv.	72	66
– øvrige detaileksponeringer	289	302
Erhvervseksponeringer	12.369	12.741
Aktieeksponeringer	947	946
Aktiver uden modpart	434	340
Afviklingsrisiko	0	0
Samlet kreditrisiko, IRB-metoden	21.992	22.839
Securitiseringspositioner, IRB-metoden	110	290
Kreditrisiko i alt	23.446	24.516
Tabsgaranti	-1.395	-1.224
Kreditrisiko efter tabsgaranti i alt	22.051	23.293
Markedsrisiko	2.368	3.086
Operationel risiko	1.722	1.474
Kapitalkrav i alt	26.142	27.852
Risikovægtede poster	326.775	348.155
Basiskapital	62.410	59.487
Solvensprocent	19,1	17,1
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid	15,8	13,9
Basel II-overgangsregel		
Kapitalkrav med overgangsregel¹	49.603	48.077

¹ Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet i 2012 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

FORSKELLE TIL REGNSKABSOPGØRELSEN

Udnyttede lånetilbud, kredit- og lånetilsagn samt potentielt fremtidige krediteksponeringer på finansielle instrumenter indgår i opgørelsen af eksponeringer i kapitalkravsopgørelsen. Det samme gælder for garantier.

Kapitalkrav på værdipapirer beregnes på fondskodeniveau.

KAPITALKRAV

Ultimo 2012 udgjorde koncernens kapitalkrav 26,1 mia. kr. og risikovægtede poster 326,8 mia. kr. Med en basiskapital på 62,4 mia. kr. svarer det til en solvensprocent på 19,1 mod 17,1 ultimo 2011. Kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 15,8 mod 13,9 ultimo 2011.

Koncernens kapitalkrav med anvendelse af overgangsreglen udgjorde 49,6 mia. kr. ultimo 2012. Den nuværende overgangsregel er forlænget og gælder til og med 2015.

Den tilstrækkelige basiskapital udgjorde 31,3 mia. kr. ultimo 2012 svarende til et solvensbehov på 9,6%. Den tilstrækkelig basiskapital udtrykker den kapital, der er tilstrækkelig til på mellemlang sigt at dække koncernens risici. Opgørelsen er yderligere beskrevet i afsnittet Tilstrækkelig basiskapital.

Nykredit Holding har over for Nykredit Bank stillet en tabsgaranti. Garantien medfører en reduktion af kapitalkravet for eksponeringer med kreditrisiko på 1,4 mia. kr. ultimo 2012.

Det er ledelsens vurdering, at garantien kun vil blive udnyttet under væsentligt forringede konjunkturvilkår og selv i det tilfælde under særlige omstændigheder. Sandsynligheden for, at garantien bliver udnyttet, er lav. I kapitalstrukturen medtages tabsgarantien i konjunkturbufferen, så det langsigtede kapitalbehov er uændret.

BASISKAPITAL OG KAPITALKRAV I KONCERNENS SELSKABER

Alle Nykredit Realkredit-koncernens selskaber har en solvens i et betryggende niveau over lovens krav på 8%.

Ultimo 2012 havde Nykredit Realkredit A/S et kapitalkrav på 30,8 mia. kr. og en basiskapital på 59,4 mia. kr. Totalkredit A/S havde et kapitalkrav på 6,4 mia. kr. og en basiskapital på 16,4 mia. kr. Nykredit Bank-koncernen havde et kapitalkrav på 5,9 mia. kr. og en basiskapital på 14,3 mia. kr.

Basiskapital og kapitalkrav i koncernens selskaber

2012 Mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S	Totalkredit A/S	Nykredit Bank- koncernen	Nykredit Realkredit- koncernen
Kreditrisiko efter tabsgaranti	27.751 ¹	5.844	3.914	22.051
Markedsrisiko	1.346	420	1.024	2.368
<i>Heraf Stresset VaR</i>	<i>726</i>	<i>-</i>	<i>475</i>	<i>1.147</i>
Operationel risiko	886	265	503	1.722
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	29.983	6.529	5.441	26.142
Kapitalkrav i alt med overgangsregel²	33.683	16.785	5.571	49.603
Basiskapital	61.596	18.117	14.463	62.410

¹ Indeholder koncerninterne engagementer, hvorfor kreditrisikoen på selskabet er større end på koncernen.

² Kapitalkravet med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet i 2012 skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I.

KAPITALPOLITIK OG –STRUKTUR

Nykredit har en målsætning om at kunne fastholde et aktivt udlån til kunderne uanset konjunkturforholdene 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.

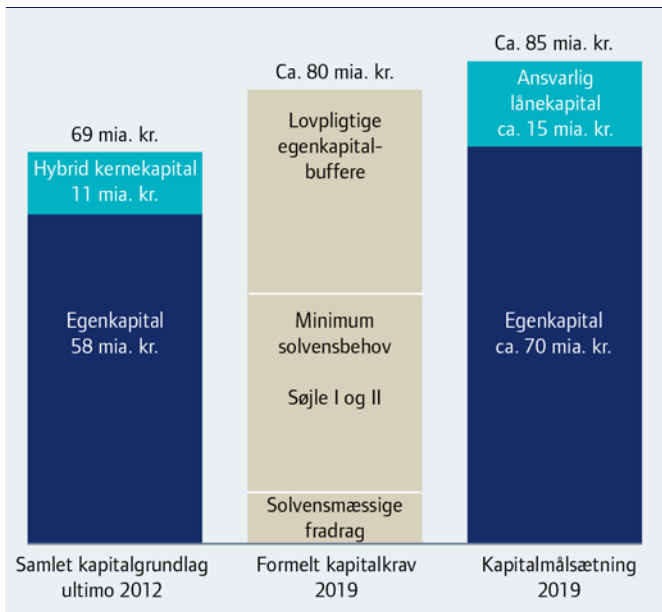
Kapitalkravet skal efter lovgivningen vurderes over for selskabets kapitalgrundlag efter fradrag. De solvensmæssige fradrag udgør 5,8 mia. kr. og dækker immaterielle aktiver som fx goodwill, hvortil kommer en række beregningsmæssige fradrag.

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 Nykre-

Nykredit Realkredit-koncernen

Skønnet kapital situationen under fremtidige regler



dits forretningsaktiviteter, og der er endvidere indlagt relevante 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 niveaue 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 niveaue 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 egenkapitalbuffer 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 konjunkturforhold (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

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.

Nykredit ønsker at fastholde en konkurrencedygtig rating af de udstedte obligationer og ønsker at være aktiv på udlånsmarkedet også i perioder med lavkonjunktur. Der tages i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

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.

Søjle II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici samt et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Kapitalkravet under et svagt konjunkturtilbageslag fastlægges ved brug af stresstest, jf. afsnittet Stresstest og kapitalfremskrivning.

Nykredit anvender ved opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital statistiske sikkerhedsniveauer, der er højere end lovens krav på 99,9%. Opgørelsen af koncernens tilstrækkelige basiskapital er baseret på anvendelse af et sikkerhedsniveau på 99,97% på alle eksponeringer.

Tilstrækkelig basiskapital

2012 Mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S ²	Totalkredit A/S	Nykredit Bank- koncernen	Nykredit Realkredit- koncernen
Beregningsforudsætninger				
Statistisk sikkerhedsniveau i koncernberegning (%)	99,97	99,97	99,97	99,97
Statistisk sikkerhedsniveau i selskabsberegning (%)	99,97	99,97	99,93	-
Tidshorisont ¹	1 år	1 år	1 år	1 år
Opgørelse				
Kreditrisiko (intern kreditrisiko model)	27.751 ³	6.533	2.743	18.285
Markedsrisiko (intern Value-at-Risk-model)	2.570	378	864	3.812
<i>Heraf Stresset VaR</i>	1.697	208	466	2.372
Operationel risiko (standardmetoden)	898	214	536	1.662
Risiko på egne ejendomme	-	-	-	133
Søjle I i alt	31.219	7.125	4.142	23.893
Model- og beregningsusikkerhed	1.325	786	583	2.776
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	1.208	738	494	2.506
Andre forhold ⁴	114	-	1.198	1.359
Solvensbuffer i Nykredit Bank	-	-	745	745
Søjle II i alt	2.648	1.525	3.020	7.385
Tilstrækkelig basiskapital i alt	33.867	8.649	7.162	31.278

¹ Risici er regnet på 1 års sigt, mens tillæg for svagt forringet konjunkturforløb i Søjle II tager udgangspunkt i 3-årige scenarier.

² Kreditrisikoen for Nykredit Realkredit A/S indeholder kapitalbelastning af koncerninterne engagementer herunder kapitalandele i datterselskaberne samt fælles funding med Totalkredit A/S.

³ De koncerninterne engagementer elimineres i opgørelsen for Nykredit Realkredit-koncernen, hvilket er årsag til, at kreditrisikoen er højere i Nykredit Realkredit A/S end i Nykredit Realkredit-koncernen.

⁴ Anvender CRD Søjle I

⁵ Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, likviditetsrisici mv.

Solvensbehov

2012 % af risikovægtede poster	Nykredit Realkredit A/S	Totalkredit A/S	Nykredit Bank- koncernen	Nykredit Realkredit- koncernen
Opgørelse				
Kreditrisiko (intern kreditrisiko model)	7,4	8,0	4,0	5,6
Markedsrisiko (intern Value-at-Risk-model)	0,7	0,5	1,3	1,2
Operationel risiko (standardmetoden)	0,2	0,3	0,8	0,5
Risiko på egne ejendomme	-	-	-	-
Søjle I i alt	8,3	8,7	6,1	7,3
Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	0,3	0,9	0,7	0,8
Andre forhold ¹	0,0	-	1,8	0,4
Model- og beregningsusikkerhed	0,4	1,0	0,9	0,8
Solvensbuffer i Nykredit Bank	-	-	1,1	0,2
Søjle II i alt	0,7	1,9	4,4	2,3
Solvensbehov i alt	9,0	10,6	10,5	9,6

¹ Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, likviditetsrisici mv.

Koncernen ønsker at koncentrere sine kapitalreserver i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. På den baggrund beregnes tilstrækkelig basiskapital i Nykredit Bank ud fra et lavere sikkerhedsniveau (99,93%), når bankens solvensbehov opgøres set i forhold til beregningen af solvensbehovet for koncernen (99,97%).

Nykredit anvender følgende metoder for opgørelse af tilstrækkelig basiskapital:

- Kreditrisiko opgøres ved brug af Nykredits interne model med anvendelse af samme parametre som i IRB-modeller, men uden lovens krav til minimumsniveauer. De bagvedliggende tabsdata er fra 1991 og frem.
- Markedsrisiko opgøres i Nykredits interne Value-at-Risk-model inkl. stresset VaR, som er beskrevet i afsnittet Markedsrisiko.
- Tilstrækkelig basiskapital kan ikke være lavere end lovens solvenskrav, jf. lov om finansiel virksomhed §124, stk. 2.
- Der beregnes ingen reduktion i tilstrækkelig basiskapital for eventuelle diversifikationseffekter mellem risikotyper, forretningsområder og lande.
- Der anvendes en række stresstest til at fastlægge kapitalbehovet for stigende nedskrivninger og kapitalbehovet under et svagt forringet konjunkturforløb.
- Negative driftsresultater i stresstest øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke medregnes.

Beregningsmetoderne betyder, at den tilstrækkelige basiskapital i Nykredit kun i mindre grad påvirkes af, at dansk økonomi bevæger sig fra en højkonjunktur som i 2007 til en lavkonjunktur.

Svagt forringet konjunkturforløb

Nykredit antager i sin Søjle II-vurdering, at der indtræder et svagt forringet konjunkturforløb, som svarer til de økonomiske prognoser for tilsvarende konjunkturforløb fra en række anerkendte institutioner.

Under et svagt forringet konjunkturforløb vil behovet for kapital stige i takt med faldende ejendomspriser og øgede restancer. Der tages i beregningerne også højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

Andre forhold

Opgørelserne af andre forhold omfatter bl.a. yderligere risiko på egne ejendomme og omdømmerisiko, som opgøres ved egne beregninger, samt vurderinger af kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici mv.

Model- og beregningsusikkerhed

Nykredit anvender en række modeller til beregning af kapitalbehovet under både Søjle I og Søjle II.

Det beregnede kapitalbehov afhænger af modelvalg, modelegenskaber, detaljeringsgrad mv. Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et tillæg svarende til 10% af de beregnede størrelser.

Solvensbuffer i Nykredit Bank

Set i lyset af den konjunkturmæssige risiko, der stadig eksisterer på visse områder, samt det nye regelsæt der forventeligt øger kapitalkravet på modpartsrisiko (Credit Valuation Adjustment), reserveres en buffer i Nykredit Bank på 0,7 mia. kr.

Som en integreret del af både vurderingen af solvensbehovet og kapitalpolitikken forholder Nykredit sig aktivt til den del af udlånsportefølsen, som har rentetilpasning. Der er ligeledes fokus på supplerende sikkerhedsstillelse samt evnen til at modstå tab.

Nykredit har forholdt sig til de fremadrettede krav til vurderingen af solvensbehovet. De er dækket af den nuværende opgørelsesmetode.

Vurderingerne giver ikke anledning til yderligere tillæg i opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital og solvensbehovet for koncernen eller koncernens selskaber.

STRESSTEST OG KAPITALFREMSKRIVNING

Nykredit foretager en lang række modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger, der bruges til at fastlægge den tilstrækkelige basiskapital ved de aktuelle konjunkturer 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
- Aktiekursudviklingen
- Arbejdsløshed

Der arbejdes med tre scenarier for den makroøkonomiske 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 misligholdelsesrate (PD) og tabets størrelse i tilfælde af kunderestance (LGD).

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 afspejler, hvor meget koncernens kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer.

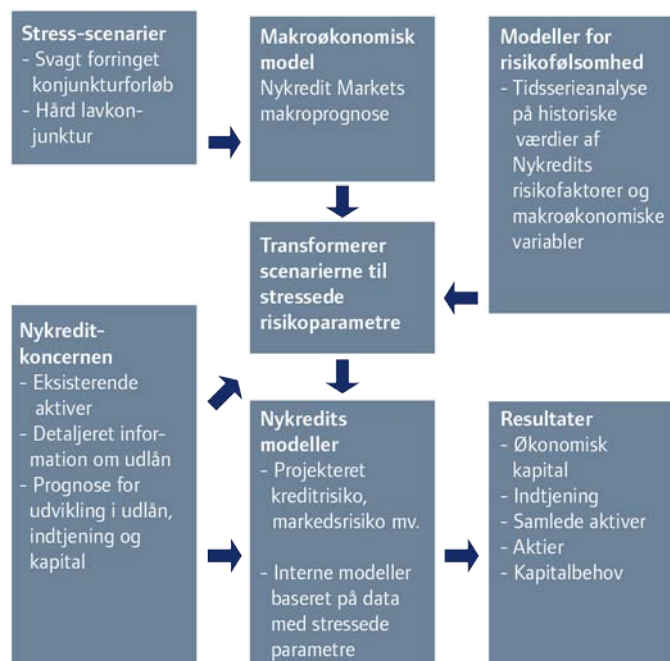
Tillægget for svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 2,5 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Scenarie: Hård lavkonjunktur (konjunkturbufferen)

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

Nykredit beregner løbende konsekvenserne 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.

Den hårde lavkonjunktur fastlægges, så scenariet afspejler en ekstrem, men dog ikke usandsynlig situation.

Modelstruktur for stresstest og kapitalfremskrivning**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.

Konjunkturbufferen afhænger af scenariets forløb og tillægges eventuelt negative resultateffekter, som afspejler scenariets beregnede akkumulerede tab. Dermed tages der også højde for udviklingen i egenkapitalen.

Tillægget for hård lavkonjunktur udgjorde 14,3 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Finanstilsynets stresstest

Som et led i koncernens kapitalpolitik vurderer Nykredit sideløbende med beregningen af egne scenarier også de stress-scenarier, som Finanstilsynet udarbejder. Finanstilsynets og Nykredits scenarier er i hovedtræk ens, men forskellige i modellernes setup.

Nykredit har, siden Finanstilsynet præsenterede scenarieanalyserne i 2010, løbende sammenlignet resultaterne med egne modelresultater. Finanstilsynets stress-scenarier, som nu også omfatter realkreditinstitutter, har ikke givet anledning til at foretage justeringer i hverken Nykredits egne stressberegninger eller i kapitalpolitikken.

INTERN PROCES

De enkelte bestyrelser for hvert af koncernens selskaber fastsætter som minimum én gang årligt selskabets tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov under et svagt forringet konjunkturforløb. Bestyrelsen for Nykredit Realkredit-koncernen fastsætter desuden konjunkturbufferen.

Bestyrelserne revurderer kapitalbehovene, hvis der indtræffer større uventede begivenheder.

Bestyrelsernes opgørelse af kapitalbehovene i de enkelte selskaber sker på baggrund af en række stresstest samt vurdering af selskabets forretningsmodel, risikoprofil og kapitalsammensætning.

Koncernkomitéen Risiko følger desuden udviklingen tæt i kapitalbehovene i de enkelte selskaber med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne.

NYKREDITS RATINGS

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S samarbejder med de internationale ratingbureauer Standard & Poor's og Fitch Ratings om rating af selskaberne og selskabernes funding.

Nykredit Realkredit A/S' obligationsudstedelse består primært af særligt dækkede obligationer (SDO) og realkreditobligationer (RO). Herudover er der udstedt obligationer til finansiering af supplerende sikkerhed (junior covered bonds) samt hybrid kernekapital.

Nykredit Bank A/S har udstedt seniorgæld som en del af bankens finansieringsprogram.

Kun realkreditobligationer anvendt til funding af indeksslån og lån udbetalt før september 1993 er ikke ratede.

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 højest 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 op-høre 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

31. december 2012	Obl. ¹ mia. kr.	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 kernekapital (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 nominal værdi

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.

Kapitalkravet i de efterfølgende tabeller er opgjort uden hensyntagen til den tabsgaranti, som Nykredit Holding har stillet over for Nykredit Bank.

KREDITPOLITIK OG BEVILLINGSBEFØJELSER

I kraft af Nykredits størrelse er kreditpolitikken fastlagt med ønske om passende markedstilstedeværelse og en målsætning om begrænsede tab. Kreditpolitikken udformes med henblik på at afdække de risici, der er påvirket af, at konjunkturerne ændrer sig i perioden, fra et engagement bevilges, til det endeligt afvikles.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevilling eller orientering. Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger koncerndirektionen politikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet.

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

Kreditansøgninger, der ligger ud over centrene beføjelser, behandles centralt af Kreditafdelingen. De modtagne ansøgninger behandles af Kreditafdelingen, medmindre de har en størrelse, der kræver forelægning for Koncernkomiteén Kredit eller bestyrelsen. Koncernkomiteén Kredit skal godkende eller tiltræde udlån/faciliteter, der ved bevilling bringer kundens engagement over 50 mio. kr., og efterfølgende når engagementet passerer et multiplum af 25 mio. kr. Bestyrelsen skal bevilge eller tiltræde udlån/faciliteter, der ved bevilling bringer kundens engagement over 200 mio. kr., og efterfølgende når engagementet passerer et multiplum af 100 mio. kr. Der gælder højere beløbsgrænser, hvis kunden er en bank eller et realkreditselskab.

Bestyrelsen modtager en halvårlig orientering om tab og nedskrivninger på over 30 mio. kr. samt en årlig orientering om engagementer med medlemmer af bestyrelse og direktion mv.

BEVILLINGSPROCES OG OVERVÅGNING

Koncernens kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Koncernkomiteén Kredit foretager al rapportering om de enkelte engagementer. Koncernkomiteén Risiko har ansvaret for at godkende kreditmodellerne og vurdere kreditrisici på porteføljeniveau.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager centrene en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating, der er en konvertering af kundens PD beregnet i Nykredits egne kreditmodeller. Kunderatingen suppleres med en vurdering af kundens økonomiske og eventuelt andre specifikke forhold. Ved real-

kreditlån foretages desuden den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. De overordnede retningslinjer for vurderingen af kunder og ejendomme er fastsat af kreditafdelingen.

For alle større kunder er der fastlagt en kundeansvarlig enhed, som har det overordnede ansvar for servicering af kunden samt for den kreditmæssige kvalitet af engagementet, herunder engagementopgørelse og værdiansættelse af sikkerheder.

Mindst én gang årligt bliver bankens og realkreditens engagementer over henholdsvis 2 mio. kr. og 20 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler.

SAMARBEJDSAFTALEN MED PENGEINSTITUTTERNE

Totalkredits forretningskoncept bygger på formidling af realkreditlån gennem sine partnere – de lokale og regionale pengeinstitutter. Partnerne har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden. Risikoafdækningen foregår i overensstemmelse med en aftale indgået med partnerne om, at 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.

Modregningsaftalen har som konsekvens, at Totalkredit A/S bærer det fulde kapitalkrav samt nedskrivninger på udlånene. Kapitalkravet for kreditrisikoen opgjort for realkreditlån i Totalkredit A/S udgjorde 5,8 mia. kr. ultimo 2012. Via pengeinstitutternes risikoafdækning har Totalkredit i 2012 modregnet tab for 254 mio. kr.

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
Krediteksponeringer og kapitalkrav

2012 Mio. kr.	Realkredit- udlån	Bank- udlån	Stillede garantier	Øvrige	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponerings- vægtet gnsn. risikovægt %	Kapitalkrav kreditrisiko
Detaileksponeringer	718.139	25.855	5.867	-	749.861	8.429	13,8	8.279
<i>Heraf</i>								
- sikkerhed i fast ejendom ¹	718.139	17.222	733 ²	-	736.094	5.348	13,4	7.919
- kassekreditter mv.	-	6.067	0	-	6.067	2.700	14,8	72
- øvrige detaileksponeringer	-	2.565	5.134 ³	-	7.700	381	46,8	289
Erhvervseksponeringer	378.004	50.694	5.943	67.766	502.408	18.398	31,7	12.742
Institutedeksponeringer	22.077	-	593	36.297	58.967	283	19,8	933
Statseksponeringer	30.740	-	-	13.146	43.886	23	-	-
Aktieeksponeringer	-	-	-	3.696	3.696	-	320,4	947
Securitiseringer	-	-	-	110	110	-	1.250,0	110
Aktiver uden modpart	-	-	-	5.421	5.421	-	100,0	434
I alt 2012	1.148.960	76.549	12.404	126.436	1.364.349	27.132	21,5	23.446
I alt 2011	1.100.611	81.021	10.285	140.821	1.332.738	25.435	23,6	24.516

¹ Bankudlån med sikkerhed i fast ejendom omfatter primært Friværdikonto.

² De stillede garantier omfatter forhåndslån og købercertifikater.

³ De stillede garantier omfatter udelukkende tinglysningsgarantier.

Nykredit Realkredit-koncernen
Krediteksponeringernes løbetid

2012 Mio. kr.	Til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Eksponeringer i alt
Detaileksponeringer	420	6.484	742.957	749.861
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom ¹	420	6.484	729.190	736.094
- kassekreditter mv.	-	-	6.067	6.067
- øvrige detaileksponeringer	-	-	7.700	7.700
Erhvervseksponeringer	50.862	58.229	393.318	502.408
Institutedeksponeringer	36.297	593	22.077	58.967
Statseksponeringer	13.146	-	30.740	43.886
Aktieeksponeringer	3.619	-	77	3.696
Securitiseringer	-	-	110	110
Aktiver uden modpart	5.421	-	-	5.421
I alt 2012	109.764	65.306	1.189.279	1.364.349
I alt 2011	120.007	48.178	1.164.551	1.332.738

¹ Bankudlån med sikkerhed i fast ejendom omfatter primært Friværdikonto.

Nykredit Realkredit-koncernen
Krediteksponeringer fordelt på modpartstyper

2012 Mio. kr.	Privat	Alment byggeri	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	Eksponeringer i alt
Detaileksponeringer	708.343	754	11.429	5.830	22.357	1.148	-	749.861
<i>Heraf</i>								
- sikkerhed i fast ejendom	695.330	750	11.273	5.511	22.198	1.031	-	736.094
- kassekreditter mv.	5.881	0	25	77	55	29	-	6.067
- øvrige detaileksponeringer	7.132	3	130	242	105	88	-	7.700
Erhvervseksponeringer	493	52.242	129.678	133.186	87.007	50.829	48.974	502.408
Institutedeksponeringer	-	-	-	-	-	-	58.967	58.967
Statseksponeringer	-	-	-	-	-	-	43.886	43.886
Aktieeksponeringer	-	-	-	-	-	-	3.696	3.696
Securitiseringer	-	-	-	-	-	-	110	110
Aktiver uden modpart	-	-	-	-	-	-	5.421	5.421
I alt 2012	708.836	52.996	141.106	139.016	109.365	51.976	161.054	1.364.349
I alt 2011	679.886	58.636	139.951	138.717	112.532	54.896	148.120	1.332.738

KREDITRISIKOOPGØRELSE

I opgørelsen af Nykredit Realkredit-koncernens kreditrisiko beregnes eksponeringer som summen af kundens faktiske udlån til regnskabsmæssig værdi samt kredittilsagn/forpligtelser og garantier. Eksponeringerne er justeret for den forventede udnyttelse af uudnyttede bevilgede kredittilsagn og udestående tilbud. Kreditrisikoopgørelsen omfatter også modpartsrisiko.

De samlede krediteksponeringer udgjorde 1.364 mia. kr. ultimo 2012 mod 1.333 mia. kr. ved udgangen af 2011.

Langt hovedparten af de modtagne garantier i forbindelse med realkreditudlån er stillet af pengeinstitutter og indgår som instituteksponeringer. Ultimo 2012 udgjorde de modtagne garantier i forbindelse med realkreditlån 22,1 mia. kr.

På tilsvarende vis indgår modtagne garantier stillet af staten som statseksponeringer under realkreditudlånet. Disse udgjorde 30,7 mia. kr. ved udgangen af 2012.

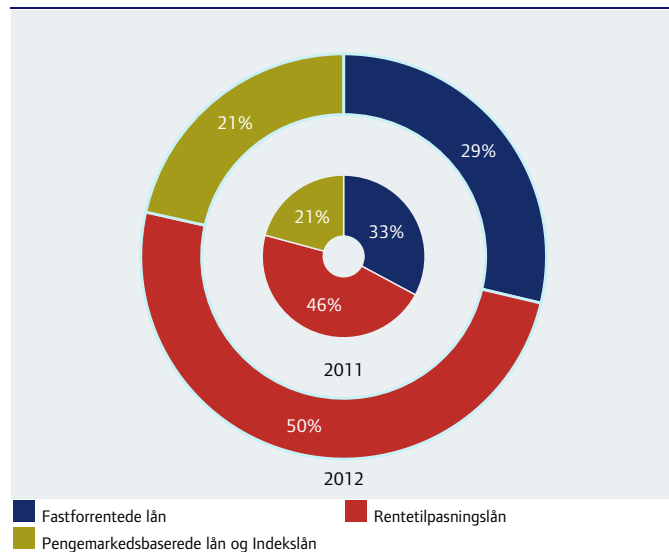
Nykredit Realkredit-koncernens krediteksponering mod udlandet udgør mindre end 5% af den samlede portefølje. Koncernen har ikke udlån til aktiviteter uden for Europa. Nykredit Realkredit A/S' aktivitet i Polen (1,2 mia. kr.) er under afvikling, og aktiviteterne i det øvrige Europa er koncentreret om realkreditlån til ejendomme i Sverige (21,9 mia. kr.), Tyskland (14,3 mia. kr.), Storbritannien (5,7 mia. kr.), Frankrig (4,1 mia. kr.) og Spanien (4,0 mia. kr.). Udlånet til disse lande udgør mere end 90% af det samlede udenlandske udlån på 55,5 mia. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen
Krediteksponeringer

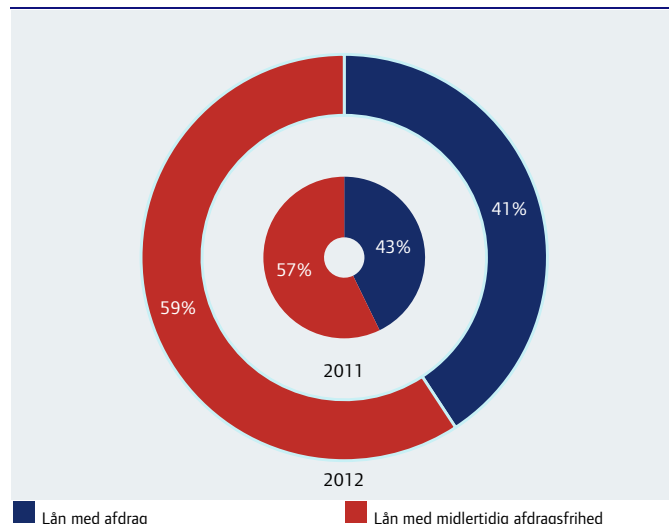
Mio. kr.	2012	2011
Detaileksponeringer	749.861	723.493
<i>Heraf</i>		
- sikkerhed i fast ejendom ¹	736.094	712.061
- kassekreditter mv.	6.067	5.249
- øvrige detaileksponeringer	7.700	6.183
Erhvervseksponeringer	502.408	478.550
Instituteksponeringer	58.967	67.714
Statseksponeringer	43.886	54.548
Aktieeksponeringer	3.696	3.906
Securitiseringer	110	274
Aktiver uden modpart	5.421	4.253
I alt	1.364.349	1.332.738

¹ Inkl. eksponeringer omfattet af modregningsretten jf. aftalen med de samarbejdende pengeinstitutter.

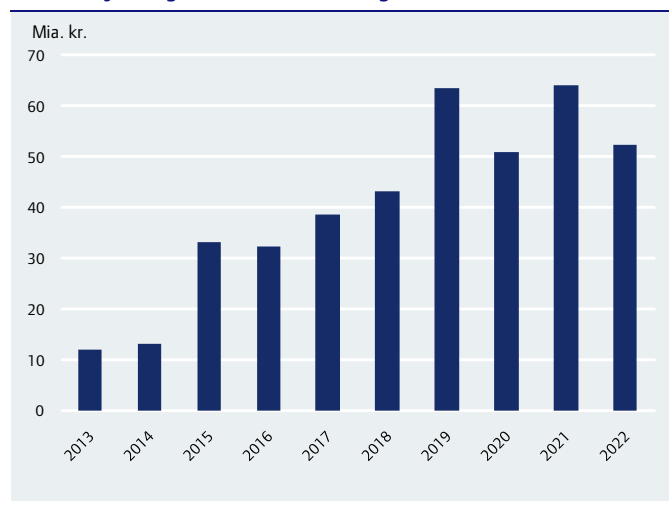
Nykredit Realkredit-koncernen Udlån til ejerboliger fordelt på låntype



Nykredit Realkredit-koncernen Udlån til ejerboliger med/uden midlertidig afdragsfrihed



Nykredit Realkredit-koncernen Udlån til ejerboliger med udløb af afdragsfrihed



REALKREDITUDLÅN

Koncernens realkreditudlån opgjort til dagsværdi steg fra 1.086 mia. kr. ultimo 2011 til 1.138 mia. kr. ultimo 2012.

Porteføljen har en bred diversifikation på låntyper, geografi, løbetid og størrelse af restgæld. Størstedelen af realkreditudlånene er udlån til private ejerboliger. Udlånet til ejerboliger udgjorde 61% af koncernens samlede realkreditudlån ultimo 2012. Koncernens erhvervsudlån ekskl. landbrug og boligudlejning (alment byggeri og privat udlejning) udgjorde knap 14%, mens udlånet til boligudlejning og landbrug udgjorde henholdsvis 16% og 9%.

Ved udgangen af 2012 bestod Nykredit-koncernens samlede realkreditudlån af fastforrentede lån for 256 mia. kr., rentetilpasningslån for 546 mia. kr. – hvoraf hovedparten er F1-lån – samt pengemarkedsbaserede lån og indekslån for 336 mia. kr. Det seneste år er der sket en forskydning i den samlede udlånsporteføljes sammensætning på låntyper. Ultimo 2012 udgjorde de fastforrentede lån således en mindre del af koncernens samlede realkreditudlån (23%), mens andelen af både rentetilpasningslån (48%) og pengemarkedsbaserede lån (27%) i udlånsporteføljen var øget.

Et tilsvarende billede tegner sig for koncernens udlåns sammensætning på ejerboligområdet. Det seneste år er andelen af fastforrentede lån (29%) faldet, en større del af udlånet består af rentetilpasningslån (50%), mens andelen af pengemarkedsbaserede lån og indekslån i koncernens udlån til ejerboliger (21%) har været uændret.

Andelen af afdragsfrie lån i Nykredit Realkredit-koncernens udlån til ejerboliger er steget støt, siden afdragsfriheden blev indført i 2003. Ultimo 2012 udgjorde afdragsfrie lån 59% af det samlede udlån til ejerboliger mod 57% ved udgangen af 2011. Status ultimo 2012 er, at afdragsfriheden udløber for 12 mia. kr. af koncernens udlån til ejerboliger i det kommende år.

Udlånsporteføljen er geografisk fordelt med omkring halvdelen af udlånene i Jylland, godt en fjerdedel i hovedstadsområdet og resten på Fyn og det øvrige Sjælland. Hovedparten af koncernens udlån er således rettet mod de dele af landet, som oplevede de mindste ejendomsprisfald efter toppen i 2006-2007. Koncernens samlede udlån er steget i alle landets regioner det seneste år, men målt absolut har den største stigning fundet sted i hovedstadsregionen og Region Midtjylland. Den mindste stigning skal findes i Region Sjælland.

Nykredit Realkredit-koncernen

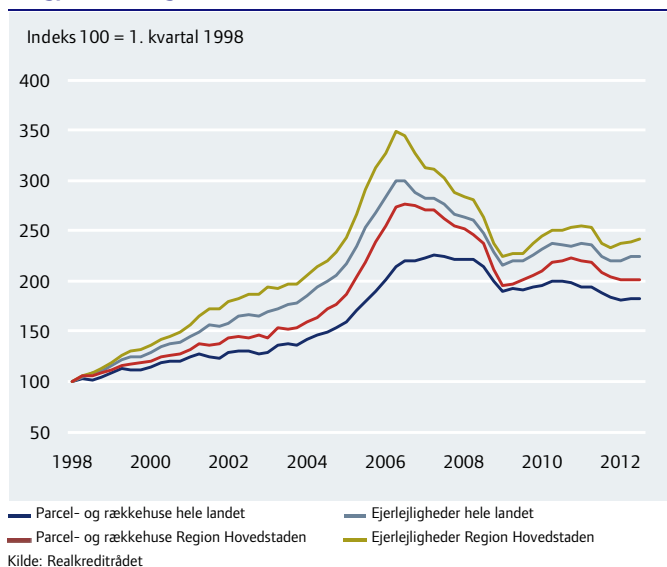
Realkreditudlån

Dagsværdi pr. ultimo 2012 Mio. kr.	Ejerbolig	Alment byggeri	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt
Realkreditudlån								
- Obligationsrestgæld	695.570	69.852	113.027	115.151	102.553	23.859	17.785	1.137.797
- Antal lån (antal)	706.091	20.171	28.054	21.857	42.853	3.383	3.076	825.485
Obligationsrestgæld fordelt på lån med								
- Offentlige garantier	1	53.825	192	19	328	0	111	54.475
- Garantier fra pengeinstitutter ¹	19.428	0	0	0	0	0	0	19.428
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	503.520	0	0	0	0	0	0	503.520
- Uden garanti	172.621	16.027	112.835	115.132	102.225	23.859	17.674	560.373
I alt	695.570	69.852	113.027	115.151	102.553	23.859	17.785	1.137.797
Obligationsrestgæld fordelt på låntype								
Fastforrentede lån								
- med afdrag	137.570	14.659	12.297	7.608	8.118	1.586	3.248	185.085
- med midlertidig afdragsfrihed	62.075	21	3.808	2.858	2.173	4	131	71.070
Rentetilpasningslån								
- F1-lån med afdrag	46.815	12.499	8.381	12.801	15.268	2.865	1.265	99.894
- øvrige med afdrag	42.281	11.312	3.769	5.933	2.555	984	567	67.401
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	129.620	118	23.883	27.362	26.331	2.307	823	210.443
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	127.787	292	17.087	13.517	4.904	4.276	253	168.116
Pengemarkedsbaserede lån								
Med renteloft								
- med afdrag	56.364	89	1.722	1.704	3.183	265	879	64.207
- med midlertidig afdragsfrihed	86.777	26	1.294	600	3.476	17	65	92.254
Uden renteloft								
- med afdrag	531	277	5.809	16.050	8.290	6.385	5.829	43.171
- med midlertidig afdragsfrihed	5.739	302	34.813	26.690	27.941	5.170	4.476	105.131
Indekslån	11	30.257	164	27	315	1	250	31.024
I alt	695.570	69.852	113.027	115.151	102.553	23.859	17.785	1.137.797
Obligationsrestgæld fordelt på geografi								
- Region Hovedstaden	161.380	25.200	39.668	28.422	2.614	1.620	5.656	264.559
- Region Sjælland	97.814	8.392	7.391	8.485	15.370	2.284	2.006	141.743
- Region Nordjylland	93.977	6.710	11.441	9.636	25.275	2.547	1.534	151.120
- Region Midtjylland	176.744	13.366	22.466	22.742	31.983	8.374	4.881	280.556
- Region Syddanmark	154.041	16.183	16.023	19.804	27.143	4.798	3.707	241.698
- Færøerne og Grønland	2.149	0	305	179	0	1	2	2.637
- Udland	9.465	0	15.732	25.883	169	4.234	0	55.483
I alt	695.570	69.852	113.027	115.151	102.553	23.859	17.785	1.137.797
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse af restgæld, mio. kr.								
0-2	528.223	6.797	15.996	12.435	22.794	1.707	1.166	589.120
2-5	152.699	8.073	18.184	13.936	32.280	2.388	1.953	229.513
5-20	13.549	28.321	34.613	24.384	40.239	5.089	6.144	152.341
20-50	1.099	18.207	16.761	14.108	5.868	2.766	4.085	62.894
50-100	0	5.129	6.682	10.554	959	1.781	1.068	26.173
100-...	0	3.324	20.790	39.733	412	10.127	3.370	77.756
I alt	695.570	69.852	113.027	115.151	102.553	23.859	17.785	1.137.797
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år								
0-10	16.652	2.978	10.842	30.214	2.513	4.434	806	68.440
10-15	27.904	6.729	11.371	28.169	3.687	8.428	2.447	88.736
15-20	52.892	12.683	10.726	32.350	10.480	5.233	3.040	127.405
20-25	241.562	9.509	40.753	11.807	56.786	2.826	4.821	368.065
25-30	356.559	17.905	39.293	12.610	29.086	2.937	6.671	465.061
30-35	0	15.577	41	0	0	0	0	15.619
35-...	0	4.471	1	0	0	0	0	4.472
I alt	695.570	69.852	113.027	115.151	102.553	23.859	17.785	1.137.797

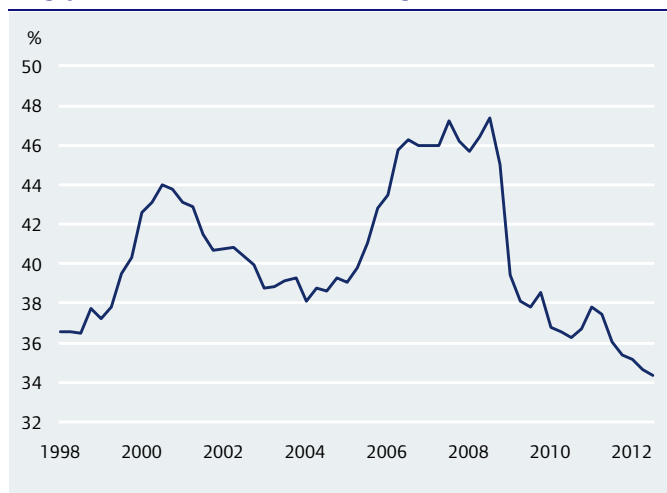
Note: Inkl. udlån til Nykredit Ejendomme.

¹ Garantier fra pengeinstitutter er restgæld omfattet af tabsgaranti.

Boligprisudviklingen i Danmark

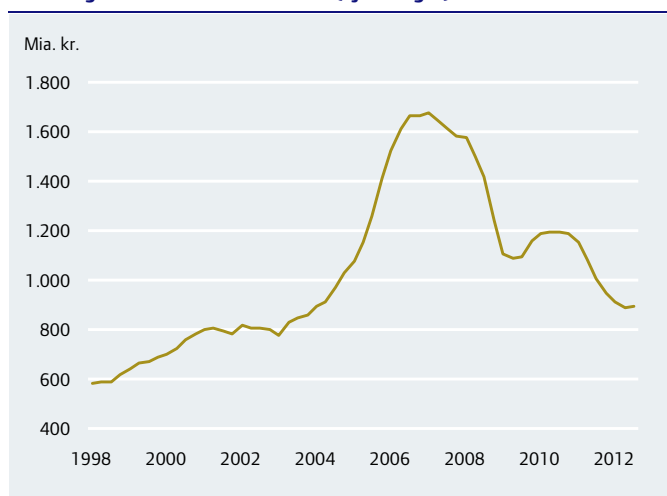


Boligbyrde – fastforrentede lån med afdrag



Boligbyrden er defineret som de boligrelaterede udgifter (terminsbetalinger, forsikringer og løbende forbrug mv.) i forhold til disponibel indkomst.

Udviklingen i friværdier i Danmark (ejerboliger)



Prisudviklingen på boliger

Siden toppen i 2007 er huspriserne faldet med omkring 19% på landsplan, og prisen på ejerlejligheder er reduceret tilsvarende.

Efter et forholdsvis markant dyk i boligpriserne i 2011 har 2012 budt på en mere stabil udvikling på boligmarkedet. I perioden fra 3. kvartal 2011 til 3. kvartal 2012 faldt huspriserne med godt 3% for landet som helhed, og prisen på ejerlejligheder var stort set uændret. Udviklingen i huspriserne det seneste år er karakteriseret ved et initialt prisfald på ca. 3,7% fra 3. kvartal 2011 til 1. kvartal 2012 efterfulgt af moderate prisstigninger. En tilsvarende tendens er gældende for prisen på ejerlejligheder, hvor et fald på 1,6% i perioden 3. kvartal 2011 til 1. kvartal 2012 blev efterfulgt af en stigning på 1,8% frem til 3. kvartal 2012. For året som helhed forventes priserne på ejerlejligheder at udvise en samlet stigning.

Boligprisudviklingen er karakteriseret ved store regionale forskelle. De største bevægelser i de seneste år er set på Sjælland, mens prisudviklingen har udvist mindre svingninger i regionerne Nordjylland og Midtjylland. Samtlige landets regioner har oplevet faldende huspriser det seneste år – men af forskellig styrke. Således er huspriserne i Region Sjælland faldet med knap 8% i perioden mod et fald på 1,5% i Region Nordjylland. Prisudviklingen for ejerlejligheder er drevet af en stigning på 2,1% i hovedstadsregionen, hvor størstedelen af landets ejerlejligheder findes. Øgede priser på ejerlejligheder i hovedstadsregionen har imidlertid ikke kunnet opveje prisfaldet i landets øvrige regioner det seneste år.

I perioden 3. kvartal 2011 til samme periode 2012 er antallet af solgte huse faldet med 3%, mens der er solgt 14% flere ejerlejligheder. De stabiliserende tendenser på boligmarkedet, herunder fremgangen på markedet for ejerlejligheder, kan således også spores i handelsaktiviteten. Antallet af solgte boliger er imidlertid fortsat meget lavt, hvilket skaber usikkerhed omkring udviklingen i boligprisen og dermed også omkring udviklingen i belåningsgrader.

Den seneste tids stabilisering af boligpriserne kan blandt andet tilskrives, at historisk lave renter og de seneste års markante prisfald har lettet adgangen til boligmarkedet for mange potentielle købere. Således er boligbyrden reduceret yderligere i løbet af året, og ved udgangen af 2012 skulle en gennemsnitlig boligkøber bruge godt 34% af sin disponible indkomst på boligrelaterede udgifter såsom terminsbetalinger og løbende forbrugsudgifter relateret til boligen. Dette niveau er det laveste i mere end 15 år.

Udviklingen i friværdier

Friværdierne toppede primo 2007 med knap 1.700 mia. kr. og er efterfølgende faldet med omkring 800 mia. kr. frem til udgangen af 2012. I en historisk sammenhæng er niveauet for boligejernes friværdi dog fortsat højt. Den regionale fordeling af friværdierne er meget koncentreret omkring hovedstadsområdet, idet omkring halvdelen af den samlede friværdi holdes af boligejere i denne del af landet.

Prisudviklingen på erhvervsejendomme

Prisen på forretningsejendomme er steget med knap 8% fra udgangen af 3. kvartal 2011 til samme tidspunkt i 2012. I samme periode steg prisen på ejendomme med 4 lejligheder eller derover med knap 12%, prisen på fabriks- og lagerejendomme faldt med omkring 19% og for landbrugsejendomme var prisfaldet på godt 9%. På grund af den lave handelsaktivitet er der imidlertid stor usikkerhed om tallene.

LTV og ejendomsværdimodel

Nykredit overvåger løbende udviklingen i kundernes belåningsgrad (LTV), der udtrykker restgælden relativt til ejendommens værdi. Til den løbende overvågning af ejendommens værdi anvendes bl.a. statistiske modeller, der er godkendt af Finanstilsynet. Modellerne anvendes for parcelhuse, ejerlejligheder og fritidshuse, som opfylder særlige krav til belåningsværdi, risikoklassifikation og tidspunkt for seneste værdiansættelse. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

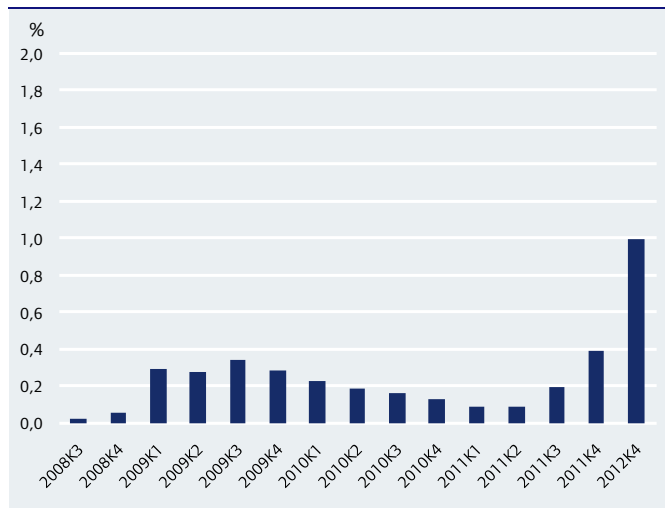
Ejerboliger til helårsbrug	80% ¹
Private andelsboliger	
Private beboelsesejendomme til udlejning	
Alment boligbyggeri	
Ungdomsboliger	
Ældreboliger mv.	
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60%
Fritidshuse	
Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	
Kontor- og forretningsejendomme 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%.

Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån til ejerboliger med LTV på mere end 100%



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

I opgørelsen af LTV fradrages den del, der er omfattet af offentlige garantier. Garantier 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.

Udover at være en central del af overvågningen af koncernens realkreditudlån indgår LTV som en vigtig faktor i kreditmodellerne til bestemmelse af kundernes kvalitet. Kunder med lav LTV har således en bedre rating end kunder med høj LTV.

LTV-udviklingen i 2012

De stabiliserende tendenser på boligmarkedet i navnlig sidste halvdel af 2012 har betydet, at LTV for hele Nykredit Realkredit-koncernens portefølje kun er steget fra 66% ultimo 2011 til 68% ved udgangen af 2012.

LTV-niveaue på Nykredit Realkredit-koncernens udlån til ejerboliger steg fra 73% ved udgangen af 4. kvartal 2011 til 76% ultimo 2012. Stigningen dækker over en todelt regional udvikling, hvor LTV-niveaue for ejerboliger i hovedstadsområdet har været stort set uændret det seneste år, mens LTV-niveaue i landets øvrige regioner – særligt på Sjælland – steg ganske betydeligt. Denne udvikling kan tolkes som, at boligpristilpasningen stort set er tilendebragt i Region Hovedstaden, mens den stadig pågår uden for hovedstaden.

LTV-niveaue for det samlede erhvervsudlån ekskl. landbrug og boligudlejning var på 54% ultimo 2012, hvilket er uændret i forhold til ved udgangen af 2011.

Priserne på landbrugsjord har udviklet sig stabilt. Ved udgangen af 2012 var den gennemsnitlige LTV for koncernens landbrugskunder på 61% mod 57% ultimo 2011.

Ejerboligudlån med LTV på mere end 100%

Ved udgangen af 2012 havde 8% af Nykredit-koncernens realkreditudlån til privatkunder en LTV på mere end 100%.

Det skal bemærkes, at boligejere med en belåningsgrad på mere end 100% ikke i sig selv medfører tab for Nykredit, om end det forventede tab stiger i takt med stigende LTV-niveauer. Den udløsende faktor for tab er typisk socioøkonomiske hændelser, såsom ledighed, skilsmisse eller sygdom, hvor 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.

I en tabssituation vil Nykredit kunne realisere den sikkerhed, der er stillet for realkreditudlånet i form af pant i ejendommen. Dermed er det belåningen ud over 100%, der udgør en reel risiko for Nykredit i en tabssituation. Ved udgangen af 2012 havde 1,0% af Nykredit-koncernens samlede udlån til ejerboliger en LTV på mere end 100% mod 0,4% ultimo 2011. Hovedparten af boligged med LTV på mere end 100% er placeret på Sjælland.

Stresstest af boligejernes LTV-niveau

For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, har Nykredit udviklet et modelkompleks (NORAH), der linker udviklingen i makroøkonomiske variabler som ledighed, rente, disponibel indkomst og boligpriser til udviklingen i LTV-niveaue for Nykredit Realkredit-koncernens boligudlån.

Nykredit bruger setuppet til bl.a. at beregne konsekvenserne for LTV-udviklingen på koncernens boligudlån af den forventede økonomiske udvikling samt til at vurdere konsekvenserne ved økonomisk stressede scenarier.

Resultaterne af disse stresstest vurderes hvert kvartal af et internt overvågningsforum, der har til formål at sikre et løbende overblik over udviklingen på ejendomsmarkedet samt de statistiske modeller, som anvendes på området. Den overordnede konklusion på de analyserede stresstest er, at både ledighed og rente skal stige ganske voldsomt, før der kan observeres en større stigning i andelen af boligejere, som bliver teknisk insolvente.

Yderligere oplysninger om koncernens portefølje af realkreditudlån "Cover pool disclosure" findes på nykredit.com/ir.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier og kundekvalitet for ejerboliger

Dagsværdi 2012 %	LTV						I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	
Code ratings (ratingklasse 7-10)	39	14	9	2	1	0	64
Middelgode ratings (ratingklasse 2-6) ¹	16	8	6	1	1	0	32
Lave ratings (ratingklasse 0-1) ²	2	1	1	0	0	0	3
I alt	56	23	16	3	1	1	100

Note: Restgælden er fordelt kontinuerligt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0 og 60% af belåningsværdien, er fordelt med 2/3 af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og 1/3 i tabellens belåningsinterval 40-60%.

¹ Ekskl. kunder med svaghedstegn.

² Inkl. kunder med svaghedstegn.

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

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%.

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

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

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 56% af udlånet placeret inden for 40% af ejendomsværdien.

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 midterste LTV for ejerboliger, at 50% af restgælden ligger inden for en LTV-grænse på 35%.

Nykredit Realkredit-koncernen**Ændring i restgældens risikomæssige placering seneste år**

Dagsværdi 2012	LTV					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Procentpoint						
Ejerbolig	-2	0	1	0	0	1
Privat udlejning	-1	1	0	0	0	0
Industri og håndværk	-8	4	4	0	0	0
Kontor og forretning	1	-1	-1	0	0	0
Landbrug	-3	1	1	0	0	0
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	-3	1	2	0	0	0
I alt ændring	-2	0	0	0	0	0

Note: Restgælden er fordelt kontinuert på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0 og 60% af belåningsværdien, er fordelt med 2/3 af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og 1/3 i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit Realkredit-koncernen
Geografisk fordeling af realkreditudlånet
Ejerboliger

2012	Eksponering	Kreditrisiko ¹		Gennemsnitlig risikovægt ¹	Udlån med LTV > 70%		Udlån med LTV > 100%		LTV-gnsn. ²
		Mia. kr.	%-fordeling		Mia. kr.	Mia. kr.	%		
Københavns by	48,3	6,9	4,8	5,1	0,4	73			
Københavns omegn	49,2	7,1	3,5	5,3	0,5	72			
Nordsjælland	62,3	9,0	5,3	8,2	1,0	76			
Østsjælland	29,2	4,2	6,4	4,8	0,7	82			
Vest- og Sydsjælland	68,8	10,0	23,5	14,7	3,1	90			
Fyn	60,0	8,6	17,6	8,2	0,6	77			
Nordjylland	94,1	13,4	16,3	8,9	0,1	72			
Østjylland	119,3	17,1	7,8	13,1	0,3	74			
Vestjylland	57,8	8,3	19,9	5,9	0,1	73			
Sydjylland	94,3	13,6	15,1	10,1	0,1	74			
Bornholm	1,9	0,3	32,9	0,3	0,1	83			
Grønland og Færøerne	2,2	0,3	23,2	0,1	0,0	71			
Udland	8,3	1,2	29,4	0,7	0,0	66			
I alt 2012	695,6	100,0	12,9	85,7	6,9	76			
I alt 2011	665,4	100,0	14,3	73,0	2,6	73			

¹ Opgjort som Søjle I i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsen.

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

BANKUDLÅN

Nykredit Bank-koncernens samlede krediteksponering udgjorde 183,3 mia. kr. ultimo 2012, hvilket er en stigning på 6,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2011.

Bankens erhvervseksponeringer udgjorde 130,0 mia. kr. svarende til 71% af bankens samlede eksponering. Heraf udgjorde repo-forretninger 47,4 mia. kr. svarende til 36% af bankens erhvervseksponeringer.

Med 52% er den største andel af bankens erhvervsudlån rettet mod branchen finansiering og forsikring. En betydelig del af udlånet til denne branche er baseret på udlån med sikkerhed i obligationer. Set i forhold til sektoren er Nykredit Bank-koncernen kun eksponeret mod landbruget i begrænset omfang. Ved udgangen af 2012 udgjorde kun 2% af bankens erhvervseksponeringer udlån til landbrug. For sektoren som helhed var andelen 4%.

Set over de seneste år har Nykredit Bank-koncernen nedbragt sit udlån til ejendomsbranchen. Bankens udlån til denne branche udgjorde 13,1 mia. kr. ultimo 2012 svarende til 17% af bankens erhvervseksponeringer mod 15% for sektoren som helhed. En betydelig del af dette udlån anvendes til relativt konjunkturufølsomme formål som opførelse af støttet byggeri og udlejningsejendomme mv.

Eksponeringer mod private udgjorde 31,7 mia. kr. ultimo 2012 svarende til 17% af den samlede eksponering mod 16% ultimo 2011.

Stillede garantier udgjorde 12,4 mia. kr. svarende til 7% af den samlede eksponering ved udgangen 2012, mens uudnyttede forpligtelser udgjorde 19,5 mia. kr. Set i forhold til den samlede eksponering udgjorde uudnyttede forpligtelser 11%.

Nykredit Holdings garanti til banken

For at understøtte bankens rating etablerede bestyrelsen i Nykredit Holding A/S i 2011 en tabsgaranti for den del af bankens nedskrivninger og hensættelser, der overstiger 2% af udlån og garantier, dog maksimalt 2 mia. kr. i garantiens løbetid.

Det er ledelsens vurdering, at garantien kun vil blive udnyttet under væsentligt forringede konjunkturvilkår, og at sandsynligheden for, at garantien bliver udnyttet, derfor er lav.

Garantien indebar, at bankens risikovægtede poster blev reduceret med 17,4 mia. kr. ultimo 2012. De risikovægtede poster faldt tilsvarende for Nykredit Realkredit-koncernen.

**Nykredit Realkredit-koncernen – Bankaktiviteter
Krediteksponeringer og kapitalkrav**

2012 Mio. kr.	Bank- udlån	Stillede garantier	Øvrige	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponerings- vægtet gnsn. risikovægt %	Kapitalkrav kreditrisiko
Detaleksponeringer	25.855	5.867	0	31.722	6.006	32,2	817
<i>Heraf</i>							
- sikkerhed i fast ejendom ¹	17.222	733	0	17.955	2.925	31,8	457
- kassekreditter mv.	6.067	0	0	6.067	2.700	14,8	72
- øvrige detaileksponeringer	2.565	5.134	0	7.700	381	46,8	289
Erhvervseksponeringer	56.306	5.943	67.766	130.015	13.197	42,3	4.400
Institutedeksponeringer	0	593	11.659	12.253	233	20,0	196
Statseksponeringer	0	0	7.516	7.516	23	0,0	0
Aktieeksponeringer	0	0	221	221	0	308,2	55
Aktiver uden modpart	0	0	1.594	1.594	0	100,0	128
I alt 2012	82.161	12.404	88.757	183.321	19.458	38,2	5.596
I alt 2011	84.852	11.359	81.093	177.304	20.584	51,9	5.866

¹ Bankudlån med sikkerhed i fastejendom omfatter primært Friværdikonto.

**Nykredit Realkredit-koncernen - Bankaktiviteter
Krediteksponeringer løbetid**

2012 Mio. kr.	Til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Eksponeringer i alt
Detaleksponeringer	-	-	31.722	31.722
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	-	-	17.955	17.955
- kassekreditter mv.	-	-	6.067	6.067
- øvrige detaileksponeringer	-	-	7.700	7.700
Erhvervseksponeringer	48.669	28.154	53.193	130.015
Institutedeksponeringer	11.659	593	-	12.253
Statseksponeringer	7.516	-	-	7.516
Aktieeksponeringer	-	-	221	221
Aktiver uden modpart	-	-	1.596	1.594
I alt 2012	67.844	28.747	86.730	183.321
I alt 2011	61.862	19.800	95.642	177.304

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter

I kølvandet på finanskrisen lancerede Finanstilsynet i juni 2010 den såkaldte tilsynsdiamant, der gælder for alle pengeinstitutter. Tilsynsdiamanten er alene et dansk initiativ og ikke et udspring af den generelle EU-lovgivning.

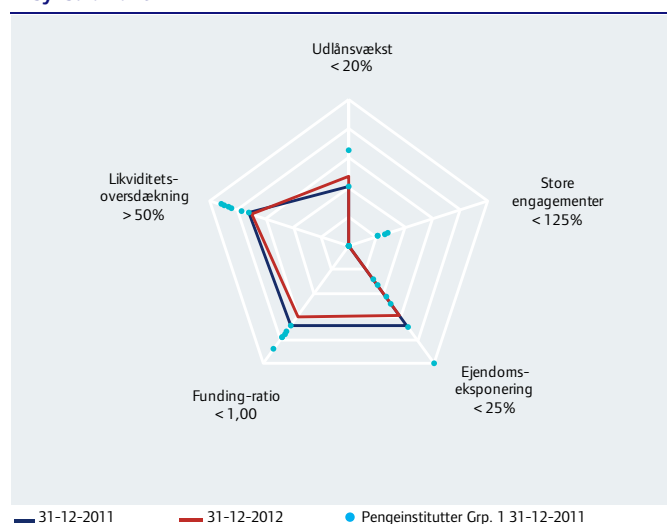
Tilsynsdiamanten opstiller følgende målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko:

- Summen af store engagementer skal være mindre end 125% af basiskapitalen.
- Udlånsvæksten skal være mindre end 20% målt år-til-år. Grænseværdien opgøres inkl. repo'er og efter nedskrivninger.
- Ejendomseksponering skal være mindre end 25% af det samlede udlån.
- Funding-ratioen skal være mindre end 1,00. Nøgletallet opgøres som udlån til amortiseret kostpris i forhold til arbejdende kapital fratrukket udstedte obligationer med restløbetid under 1 år.
- Likviditetsoverdækningen skal være større end 50%. Likviditetsoverdækningen er den overskydende likviditet efter opfyldelse af lovens minimumskrav.

Nykredit Bank-koncernen har aldrig overskredet Finanstilsynets grænseværdier i tilsynsdiamanten. Endvidere lå Nykredit Bank på de fleste målepunkter bedre placeret eller på niveau med de øvrige gruppe 1- pengeinstitutter pr. 31. december 2011, hvor Nationalbanken foretog den seneste sammenligning af pengeinstitutter.

Ifølge den nye vejledning om tilsynsdiamanten, som Finanstilsynet offentliggjorde i december 2012, kan pengeinstitutterne i opgørelsen af funding-ratioen indregne lån i Nationalbanken på lige fod med statsgaranterede obligationsudstedelser med restløbetid over 1 år. Denne ændring har ikke betydning for Nykredit Bank-koncernens funding-ratio, da banken ikke har benyttet sig af lånefaciliteten i Nationalbanken.

Nykredit Bank-koncernen Tilsynsdiamant



MODPARTSRISIKO

I Nykredit anvendes finansielle instrumenter som fx derivater og købskontrakter 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

Nominel 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
Krediteksponering i investeringsporteføljerne

Mio. kr.	2012	2011
Statsobligationer		
Danmark	3.170	18.216
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+ og derunder	70	-
Ikke ratede	9	7
Eksponering i alt	63.362	98.252
Kreditobligationer		
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
<i>Heraf:</i>		
<i>Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i danske pengeinstitutter²</i>	<i>1.051</i>	<i>1.775</i>
<i>Ansvarlig kapital og hybrid kernekapital i andre pengeinstitutter²</i>	<i>1.095</i>	<i>1.294</i>
<i>Kalvebod og Scandinotes</i>	<i>77</i>	<i>91</i>
<i>Strukturerede obligationer</i>	<i>9</i>	<i>53</i>
<i>Hedgefonde</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Collateralized Loan Obligations (CLO)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Krediteksponering i alt	67.752	123.991
Note: Kalvebod og Scandinotes er strukturerede obligationer baseret på aktiver i form af hybrid kernekapital og ansvarlig lånekapital i skandinaviske pengeinstitutter.		
¹ Grækenland, Irland, Italien, Spanien og Portugal.		
² Ekskl. Kalvebod og Scandinotes.		

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 mia. kr. 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 GRMA.

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler. Udover 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 markedsparametre, 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 mod i realkreditobligationer, SDO'er, andre covered bonds og kreditobligationer

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

KONCERNENS NØDLIDENDE ENGAGEMENTER

Nedskrivninger

Der foretages løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle realkredit- og bankengagementer over en vis størrelse med henblik på at afdække objektiv indikation for værdiforringelse og en forventet negativ effekt på de fremtidige betalingsstrømme fra lånet. Om nødvendigt foretages efterfølgende individuel nedskrivning på engagementet. Mindre engagementer gennemgås med henblik på vurdering af behov for individuel nedskrivning, når der konstateres en objektiv indikation for værdiforringelse.

Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i en gruppevis vurdering. De gruppevise nedskrivninger foretages på grupper af kunder med ensartede kreditrisici.

Beregningen af de gruppevise nedskrivninger sker ved anvendelse af en ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede nøgleparametre fra de avancerede kreditmodeller ved tabsberegningen. Parametrene er tilpasset regnskabsreglerne således, at disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbageiskontering af tabsrækkerne til nutidsværdi. Som supplement til ratingmodellen tages der desuden højde for hændelser, der som følge af pludselige konjunkturskift mv. endnu ikke er omfattet af modellen.

Realkreditudlån, hvor der er nedskrevet gruppevis, omfatter udlån i ratingklasserne 0, 1 og 2 samt misligholdte lån, hvorpå der ikke er individuel nedskrevet. Bankudlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af bankens gruppevise nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån (resultateffekten) er steget med 795 mio. kr. fra udgangen af 2011 til 2.181 mio. kr. ultimo 2012.

Nedskrivninger på realkreditudlån mv. var på 1.592 mio. kr. svarende til 0,14% af udlånet ved udgangen af 2012. Nedskrivninger på bankudlån var på 589 mio. kr. ultimo 2012 svarende til 1,18% af udlånet.

Koncernens nedskrivninger på udlån forventes at stige svagt i 2013 og vil afhænge af de generelle konjunkturer og udviklingen på boligmarkedet i øvrigt.

Nedskrivninger på koncernens udlån er nærmere beskrevet i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport, som kan findes på nykredit.dk/rapporter.

Restancer og beholdning af ejendomme

Restanceprocenten ved udgangen af 2012 er faldet i forhold til ultimo 2011. For septemberterminen var koncernens 75 dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser på 0,52 mod 0,60 på samme tidspunkt i 2011.

Koncernen har i løbet af 2012 overtaget 551 ejendomme og solgt 542. Beholdningen af ejendomme udgjorde 356 ved udgangen af 2012. Til sammenligning havde Nykredit en beholdning i omegnen af 1.500 ejendomme i begyndelsen af 1990'erne. Pant i ejendomme betyder, at koncernens tab og nedskrivninger er begrænsede.

Misligholdte engagementer

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. For realkreditprodukter anser Nykredit dog 75 dages restance for at være et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud kan indfri sine gældsforpligtelser, mens det for bankprodukter anses for at være ved udsendelsen af 3. rykkerbrev. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

For Nykredit Bank udgør det misligholdte udlån godt 14% af de samlede engagementer ultimo 2012. En dekomponering af de misligholdte udlån viser, at der er nedskrevet på omkring halvdelen, og at ca. 20% stammer fra Forstædernes Bank. De resterende ca. 30% af de misligholdte engagementer udgør 4% af de samlede engagementer i Nykredit Bank.

For Nykredit Realkredit og Totalkredit er knap 2% af de samlede realkreditengagementer misligholdte. Misligholdelsesprocenterne skal ses i sammenhæng med, at store dele af realkreditudlånene er sikret ved pant i fast ejendom.

For Nykredit Realkredit-koncernen som helhed er godt 2% af engagementerne misligholdte.

Nykredit Realkredit-koncernen**Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån via korrektivkontoen**

2012 Mio. kr.	Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt 2011
Nedskrivninger primo	5.459	1.434	6.893	8.369
Tilgang ved køb	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	2.458	-	2.458	1.790
Tilbageførte nedskrivninger	-1.055	-95	-1.150	-885
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-144	-	-144	-105
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-963	-	-963	-2.391
Nedskrivninger ultimo	5.755	1.339	7.094	6.778
Udlån før nedskrivninger	15.192	78.997	94.189	98.251
Nedskrivninger	5.755	1.339	7.094	6.778
Udlån efter nedskrivninger	9.437	77.658	87.095	91.473

Nykredit Realkredit-koncernen**Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån via korrektivkontoen**

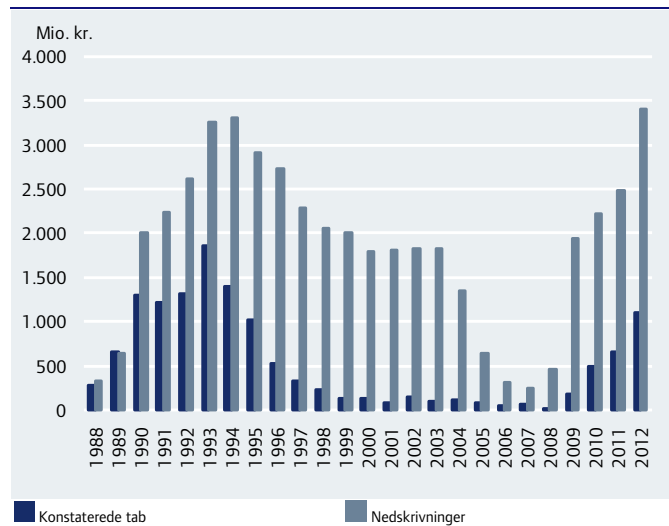
2012 Mio. kr.	Individuelle nedskrivninger og hensættelser	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Misligholdte fordringer i alt
Detaleksponeringer	1.129	862	1.991	6.245
<i>Heraf</i>	-	-	-	-
- sikkerhed i fast ejendom	954	836	1.789	5.796
- kassekreditter mv.	21	11	32	93
- øvrige detaileksponeringer	155	15	169	356
Erhvervseksponeringer	4.626	477	5.103	22.190
Instituteksponeringer	-	-	-	244
Statseksponeringer	-	-	-	623
I alt	5.755	1.339	7.094	29.301

Nykredit Realkredit-koncernen**Udlån, garantier og modpartsrisiko samt nedskrivninger på udlån mv.**

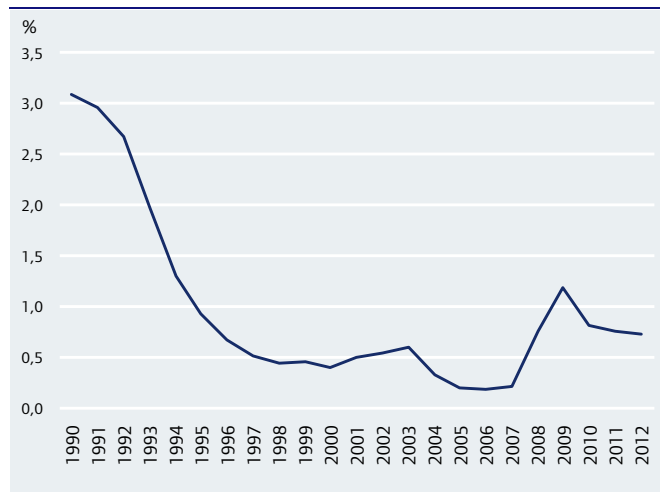
Mio. kr.	Eksponering ¹		Eksponering, der er misligholdt		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hen- sættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån -resultateffekt	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Realkreditudlån								
Nykredit Realkredit	666.583	664.818	17.416	5.474	2.051	1.781	1.052	579
Totalkredit	541.023	503.346	2.277	1.666	903	704	540	447
Realkreditudlån i alt	1.210.606	1.168.164	19.693	7.140	2.954	2.485	1.592	1.026
Bankudlån								
Nykredit Bank	97.383	74.180	7.788	1.371	2.838	2.885	480	453
Engagementer under afvikling fra Forstædernes Bank	1.819	2.081	1.819	2.280	1.220	1.409	109	-93
Bankudlån i alt	99.203	76.261	9.608	3.653	4.058	4.294	589	360
Repo-udlån	47.238	36.933	-	-	-	-	-	-
Garantier	4.806	5.375	-	-	82	114	-32	28
I alt	151.367	118.570	29.301	10.793	7.094	6.893	2.149	1.414

¹ Eksponering på udlån, garantier og modpartsrisiko.

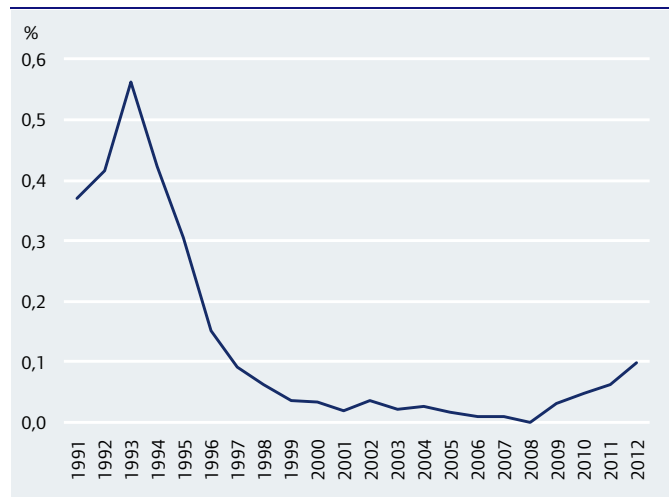
Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter
Konstaterede tab og nedskrivninger



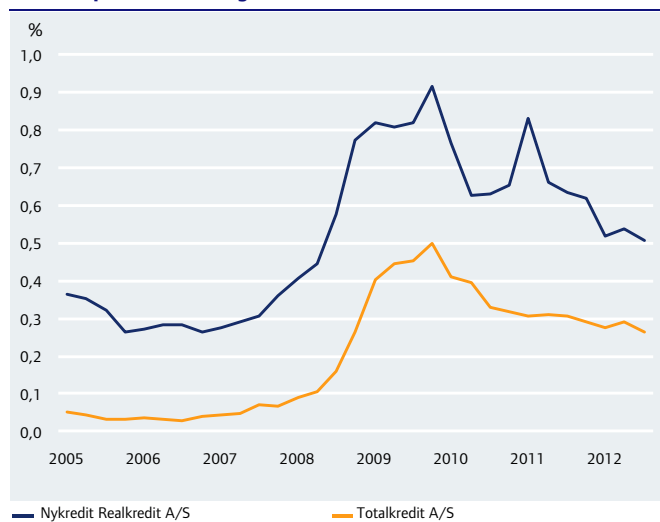
Nykredit Realkredit-koncernen
Restanceprocent – 75 dages restance



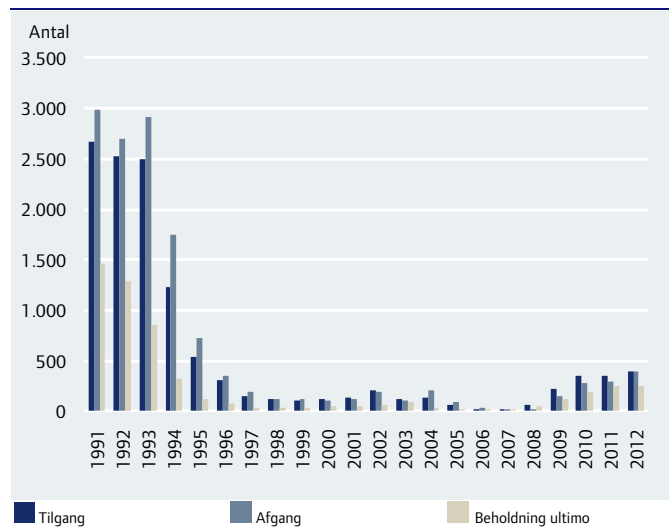
Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter
Tabsprocenter



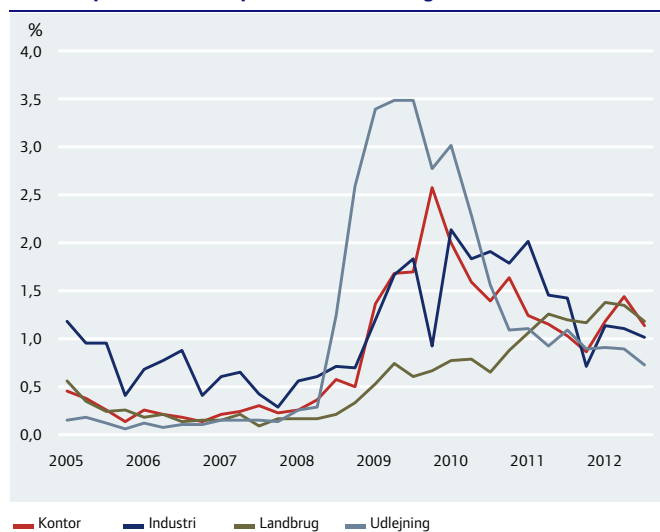
Nykredit Realkredit-koncernen - Realkreditaktiviteter privat
Restanceprocent – 75 dages restance



Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter
Overtagne/solgte ejerboliger



Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter erhverv
Restanceprocent fordelt på brancher – 75 dages restance



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

%	Restance af samlet terminsydelse	Obl.restgæld berørt af restancer af samlet obl.restgæld	Obl.restgæld berørt af restancer Mia. kr.
Termin			
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
Overtagne/solgte ejendomme

	2012	2011	2010	2009	2008
Tilgang af ejendomme	551	529	448	284	79
<i>Heraf ejerboliger</i>	394	351	324	223	70
Afgang af ejendomme	542	455	338	178	29
<i>Heraf ejerboliger</i>	396	293	255	154	22
Beholdning af ejendomme, ult.	356	347	273	163	57
<i>Heraf ejerboliger</i>	246	248	190	120	51

Nykredit Realkredit-koncernen**Restancer efter termin fordelt på ejendomskategori og oprindelig termin**

Mio. kr.	Udlån ultimo 2012	Udlån, hvor individuelt nedskrevet	Restance i alt	Restance 4. kv. 2012	Restance 3. kv. 2012	Restance 2. kv. 2012	Restance 1. kv. 2012	Restance ældre end 2012
Ejerboliger	682.859	3.700	229	165	27	14	8	15
Privat udlejning	115.777	1.922	72	48	8	6	3	7
Industri og håndværk	23.578	299	27	15	3	3	2	4
Kontor og forretning	108.103	807	80	48	11	7	5	9
Landbrug	97.688	1.663	52	34	9	6	2	1
Alment byggeri	63.237	118	15	8	1	1	1	4
Øvrige	17.554	94	10	7	1	1	0	1
I alt	1.108.796	8.603	485	325	60	38	21	41

Nykredit Bank-koncernen**Udlån og garantier fordelt på brancher (korrektivkonto)**

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	2012	2011	2012	2011
Offentlige myndigheder	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	13.136	14.613	1.367	1.312
Øvrige erhverv	8.109	7.767	397	530
I alt erhverv	76.852	67.873	3.527	3.731
Privat	20.010	19.636	608	676
I alt	97.375	88.051	4.139	4.407

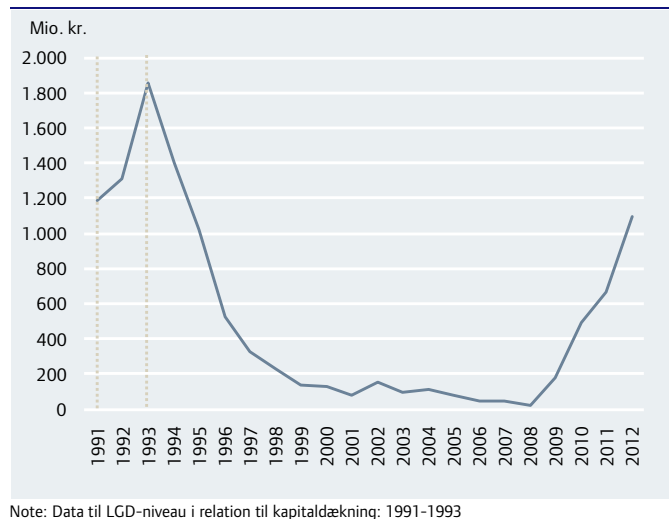
Note: Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

Nykredit Realkredit A/S

Datagrundlag for beregning af PD – Observerede misligholdelsesprocenter



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



KREDITRISIKOMODELLER

Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre:

- PD: Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit Realkredit-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 (på Privat har kunden to PD'er, en for banken og en for realkredit-tjen), mens hvert af kundens engagementer har separat LGD og engagementsværdi.

Principper for modellering

PD'er skal ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsen estimeres på baggrund af langsigtede gennemsnit af etårige misligholdelsesrater, mens LGD-estimererne 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 data tilbage fra denne periode og kan dermed udnytte erfaringerne fra denne lavkonjunktur i forbindelse med modeludviklingen.

PD kalibreres ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne i forholdet 40/60. LGD kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode svarende til 1991-1993.

Modelleringsprincipperne har stor betydning, når estimererne af henholdsvis PD og LGD sammenlignes med aktuelle observerede værdier af henholdsvis misligholdelsesrater og tabsandele. Under en højkonjunktur vil estimererne for PD og LGD, som anvendes ved beregning af kapitalkrav, eksempelvis være højere end de observerede værdier. Det skyldes, at de observerede værdier i modsætning til risikoparametrene alene afspejler det aktuelle konjunkturbillede.

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

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

Nykredit beregner en PD for hver enkelt af koncernens kunder. Denne metode betegnes direkte estimering. PD udtrykker sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement.

For private kunder og mindre erhvervsvirksomheder benyttes kredit-score-modeller til at fastlægge PD. Kreditscoren fastlægger den kreditmæssige styrke, som den enkelte kunde kan tillægges. I beregningen indgår såvel oplysninger om kundens økonomi som betalingsadfærd.

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. I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle meningsfulde stati-

stiske 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 årets observerede PD'er. 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.

Faktaboks (PD): Eksempel på realkrediteksponeringer

Beregningen af kapitalkravet tager udgangspunkt i den "anvendte PD", som afspejler økonomiske nedgangsperioder. I vurderingen af kapitalkravet forudsatte Nykredit eksempelvis, at 1,36% af kunderne ville misligholde deres engagement.

For at kunne sammenligne den i beregningerne "anvendte PD" med den faktiske andel af misligholdte lån – "den observerede PD" – er der foretaget en teknisk beregning af den anvendte PD til en såkaldt "point-in-time PD". Omregningen eliminerer det historiske element, så den omregnede værdi "point-in-time PD" afspejler de økonomiske forhold ved indgangen til perioden.

Den faktiske andel, der misligholdte – "den observerede PD" – viste sig at være 0,94%. Niveauerne i kapitalberegningen var således højere, end hvad perioden faktisk viste.

Nykredit Realkredit-koncernen Sandsynlighed for misligholdelse, PD

%	Point-in-time PD	Observeret PD	Anvendt PD	Point-in-time PD	Observeret PD	Anvendt PD
	Primo 2012	Ultimo 2012	Ultimo 2012	Primo 2011	Ultimo 2011	Ultimo 2011
Realkrediteksponeringer						
Detaileksponeringer	1,86	0,69	1,20	0,75	0,75	1,32
<i>Heraf:</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	1,86	0,69	1,20	0,75	0,75	1,32
- kassekreditter mv.	-	-	-	-	-	-
- øvrige detaileksponeringer	-	-	-	-	-	-
Erhvervseksponeringer	1,38	1,30	1,68	0,82	0,93	1,57
Realkrediteksponeringer i alt	1,70	0,89	1,36	0,77	0,81	1,40
Bankekspooneringer						
Detaileksponeringer	1,79	0,82	1,10	1,53	0,83	1,20
<i>Heraf:</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	1,57	0,94	1,00	1,49	0,65	1,03
- kassekreditter mv.	1,59	0,71	1,05	1,18	0,65	1,11
- øvrige detaileksponeringer	2,63	1,37	1,38	1,81	1,66	1,76
Erhvervseksponeringer	2,65	1,37	1,49	1,74	0,90	2,98
Bankekspooneringer i alt	2,48	1,28	1,40	1,68	0,89	2,49
Samlede eksponeringer						
Detaileksponeringer	1,85	0,70	1,19	0,78	0,76	1,32
<i>Heraf:</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	1,85	0,69	1,19	0,77	0,75	1,31
- kassekreditter mv.	1,59	0,71	1,05	1,18	0,65	1,11
- øvrige detaileksponeringer	2,63	1,37	1,38	1,81	1,66	1,76
Erhvervseksponeringer	1,69	1,32	1,63	0,98	0,92	1,81
Samlede eksponeringer i alt	1,79	0,94	1,36	0,85	0,82	1,50

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

Nedenfor vises anvendt PD opgjort point-in-time (værdi primo året), observeret PD (aktuel værdi) samt anvendt PD, hvor sidstnævnte anvendes 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 højkonjunkturer vil være relativt mange kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt få.

Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen. Ratings anvendes tillige til at smidiggøre kreditbevillingsprocesser 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 kreditekspert.

Nykredit Realkredit-koncernen**Ratingskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse, PD**

2012 Ratingklasse	Nedre grænse for PD %	Øvre grænse for PD %	Gnsn. anvendt PD %
10	> 0,00	≤ 0,15	0,10
9	> 0,15	≤ 0,25	0,20
8	> 0,25	≤ 0,40	0,33
7	> 0,40	≤ 0,60	0,49
6	> 0,60	≤ 0,90	0,73
5	> 0,90	≤ 1,30	1,08
4	> 1,30	≤ 2,00	1,66
3	> 2,00	≤ 3,00	2,50
2	> 3,00	≤ 7,00	4,46
1	> 7,00	≤ 25,00	13,25
0	> 25,00	< 100,00	51,19
Misligholdte engagementer	100,00	100,00	100,00

Note: Gnsn. anvendt PD er eksponeringsvægtet.

**Nykredit Realkredit-koncernen – Realkrediteksponeringer
 Detaileksponeringer dækket af IRB**

2012	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponeringsvægtet gnsn. LGD ¹	Eksponeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	50.711	8	5,0	1,3	54
9	82.193	24	7,1	3,1	201
8	175.428	31	9,3	5,7	807
7	149.371	80	12,0	9,8	1.169
6	114.590	20	13,3	14,3	1.313
5	48.325	45	13,3	18,5	715
4	37.500	35	14,0	25,1	754
3	15.589	7	13,1	30,4	379
2	17.928	92	11,9	39,0	560
1	15.225	2	12,3	64,2	782
0	4.533	1	14,2	80,1	290
Misligholdte engagementer ²	5.514	0	14,6	90,9	401
I alt	716.907	346	10,7	12,9	7.424

¹ Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5 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.

² Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

**Nykredit Realkredit-koncernen – Realkrediteksponeringer
 Erhvervseksponeringer dækket af IRB**

2012	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponeringsvægtet gnsn. LGD ¹	Eksponeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	13.262	75	13,5	15,4	163
9	39.738	207	14,7	21,4	680
8	90.178	673	13,6	24,1	1.742
7	87.185	433	13,5	27,0	1.882
6	52.224	2.057	13,4	29,7	1.243
5	24.614	241	12,6	30,0	591
4	26.981	155	12,2	35,3	762
3	11.787	846	14,8	45,0	424
2	9.473	606	14,6	49,2	373
1	1.789	7	12,8	56,2	80
0	5.574	18	12,6	53,1	237
Misligholdte engagementer ¹	13.313	40	17,0	45,2	460
I alt	376.118	5.357	13,6	28,7	8.637

¹ Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

Nykredit Realkredit-koncernen – Bankeksponeringer
Detaleksponeringer dækket af IRB

2012	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposeringsvægtet gnsn. LGD ¹	Eksposeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	9.211	1.280	29,0	4,5	33
9	3.715	1.061	30,7	10,0	30
8	3.287	864	31,0	15,3	40
7	2.728	623	30,7	21,0	46
6	2.637	582	31,1	27,4	58
5	2.653	542	31,0	36,7	78
4	3.135	517	30,9	45,0	113
3	1.645	204	37,2	64,1	84
2	1.488	229	32,4	72,6	86
1	392	50	31,6	95,8	30
0	100	9	37,1	113,5	9
Misligholdte engagementer ²	731	45	39,2	360,1	211
I alt	31.722	6.006	31,0	32,2	817

¹ Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5 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.

² Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

Nykredit Realkredit-koncernen – Bankeksponeringer
Erhvervseksponeringer dækket af IRB

2012	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposeringsvægtet gnsn. LGD	Eksposeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	21.375	2.918	12,6	9,1	156
9	9.824	2.144	25,9	25,5	200
8	22.228	3.386	34,0	42,4	753
7	14.345	2.361	43,9	65,5	751
6	27.924	499	12,6	21,1	470
5	5.575	417	44,8	85,4	381
4	2.989	170	44,5	94,8	227
3	8.137	464	37,6	95,1	619
2	2.158	249	40,6	112,8	195
1	788	38	44,8	191,1	120
0	1.270	29	44,9	163,0	166
Misligholdte engagementer ¹	8.877	365	44,7	0,0	0
I alt	125.490	13.041	28,1	40,2	4.038

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

¹ Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger. Der beregnes ikke kapitalkrav på misligholdte eksponeringer under den grundlæggende IRB-metode, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen.

**Nykredit Realkredit-koncernen – Samlede eksponeringer
 Detaileksponeringer dækket af IRB**

2012	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponeringsvægtet gnsn. LGD ¹	Eksponeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	59.922	3.366	2,7	1,8	87
9	85.908	1.048	8,1	3,4	231
8	178.715	895	9,7	5,9	847
7	152.099	703	12,3	10,0	1.214
6	117.227	602	13,7	14,6	1.371
5	50.978	587	14,2	19,4	793
4	40.635	552	15,3	26,7	867
3	17.234	211	15,4	33,6	463
2	19.417	321	13,5	41,6	646
1	15.617	52	12,8	65,0	812
0	4.633	10	14,7	80,8	300
Misligholdte engagementer ²	6.245	46	17,5	122,4	611
I alt	748.629	8.429	11,1	13,8	8.242

¹ Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5 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.

² Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

**Nykredit Realkredit-koncernen – Samlede eksponeringer
 Erhvervseksponeringer dækket af IRB**

2012	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponeringsvægtet gnsn. LGD	Eksponeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	34.353	2.993	12,7	11,3	3.011
9	49.557	2.351	16,9	22,1	878
8	112.395	4.059	17,6	27,7	2.494
7	101.522	2.794	17,7	32,2	2.617
6	80.147	2.556	13,1	26,6	1.708
5	29.944	658	18,3	39,7	951
4	29.970	325	15,4	41,2	988
3	17.205	1.310	20,8	57,6	792
2	11.630	854	19,4	61,0	567
1	2.576	45	22,6	97,5	201
0	6.843	47	18,6	73,5	402
Misligholdte engagementer ¹	21.602	405	27,4	26,6	460
I alt	497.745	18.398	17,2	31,1	12.369

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

¹ Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger. Den lave risikovægt på misligholdte engagementer i Nykredit Realkredit-koncernen skyldes, at risikovægten på misligholdte erhvervsengagementer i Nykredit Bank-koncernen opgøres efter IRBF-metoden, hvor risikovægten er nul.

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.

På hovedparten af koncernens engagementer 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, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Faktaboks (LGD): Eksempel på realkrediteksponeringer

Beregningen af kapitalkravet tager udgangspunkt i den "anvendte LGD", som afspejler den økonomiske nedgangsperiode 1991-93. I vurderingen af kapitalkravet forudsatte Nykredit at tabe 13,28% af udlånet i tilfælde af misligholdelse.

For at kunne sammenligne den i beregningerne "anvendte LGD" med den faktiske tabsandel på et lån, der misligholdes – "den observerede LGD" – er der foretaget en teknisk beregning af den anvendte LGD til en såkaldt "point-in-time LGD". Omregningen eliminerer det historiske element, så den omregnede værdi "point-in-time LGD" afspejler de nuværende økonomiske forhold.

Den faktiske tabte andel – "den observerede LGD" – viste sig at være 12,37%. Niveauerne i kapitalberegningen var således højere, end hvad perioden faktisk viste.

Nykredit opgør tab som koncernens tilgodehavende på realisations-tidspunktet. Desuden indregnes omkostninger i forbindelse med inddrivelse af udeståendet, 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 Nykredit har solgt den overtagne ejendom. I opgørelsen af tab indgår skøn over det endelige tab for de sager, der ikke er afsluttet på opgørelsestidspunktet.

Tabandelen givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. I højkonjunkturer 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 lavkonjunkturer 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-estimer, for at en sammenligning er meningsfuld.

Nykredit Realkredit-koncernen Tab givet misligholdelse, LGD

%	Point-in-time LGD Primo 2012	Observeret LGD Ultimo 2012	Anvendt LGD Ultimo 2012	Point-in-time LGD Primo 2011	Observeret LGD Ultimo 2011	Anvendt LGD Ultimo 2011
Realkrediteksponeringer						
Detaileksponeringer	9,59	12,49	10,70	7,31	6,96	11,56
<i>Heraf</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	9,59	12,49	10,70	7,31	6,96	11,56
- kassekreditter mv.	-	-	-	-	-	-
- øvrige detaileksponeringer	-	-	-	-	-	-
Erhvervseksponeringer	7,72	7,02	13,52	8,05	4,63	13,63
Realkrediteksponeringer i alt	8,97	9,83	11,65	7,55	6,08	12,25
Bankeksponeringer						
Detaileksponeringer	31,02	29,49	30,79	31,34	38,12	29,73
<i>Heraf</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	26,50	35,04	25,27	26,59	50,02	23,59
- kassekreditter mv.	38,08	15,87	39,93	38,04	24,17	40,28
- øvrige detaileksponeringer	37,72	26,63	36,61	37,06	31,09	37,75
Erhvervseksponeringer ¹	50,12	22,09	26,84	50,83	38,42	44,33
Bankeksponeringer i alt	40,91	23,46	27,67	44,06	38,34	40,35
Samlede eksponeringer						
Detaileksponeringer	10,41	13,78	11,05	8,28	9,36	11,81
<i>Heraf</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	9,99	13,40	10,56	7,75	8,40	11,39
- kassekreditter mv.	38,08	15,87	39,93	38,04	24,17	40,28
- øvrige detaileksponeringer	37,72	26,63	36,61	37,06	31,09	37,75
Erhvervseksponeringer	12,60	11,19	16,73	13,39	13,68	18,95
Samlede eksponeringer i alt	11,18	12,37	13,28	10,29	11,24	14,44

Note: Eksponeringsvægtet og ekskl. misligholdte eksponeringer. Anvendt LGD for detaileksponeringer er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10%-kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsen § 70, stk. 5.

¹ LGD efter anvendelsen af kreditrisikoafdækning. Erhvervsudlånet i Nykredit Bank opgøres ved den grundlæggende IRB-metode.

Anvendt LGD, som bruges til beregning af kapitalkravet, afspejler den økonomiske nedgangsperiode 1991-1993 og svarer til tabsandelen under en lavkonjunktur. Anvendt LGD er derfor ikke sammenlignelig med de observerede tabsandele eller point-in-time-estimerne, der begge afspejler det nuværende konjunkturbillede.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantsikkerheden i form af fast ejendom yder god beskyttelse mod tab. Nykredits anvendelse af sikkerheder er yderligere beskrevet i afsnittet Sikkerhedsstillelse.

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 bankprodukter med mulighed for fleksibel udnyttelse, fx 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 mv., hvor Nykredit derfor anvender en konverteringsfaktor på mere end 1.

Nedenfor vises observeret og anvendt CF på eksponeringer, hvor kunderne har trækingsrettigheder. 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 Realkredit-koncernen Udnyttelsen af tilsagn og rammer ved misligholdelse, conversion factor (CF)

	Observeret CF Ultimo 2012	Anvendt CF Ultimo 2012	Observeret CF Ultimo 2011	Anvendt CF Ultimo 2011
Bankeksponeringer¹				
Detaileksponeringer	1,04	1,11	1,03	1,11
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom ²	1,04	1,13	1,03	1,15
- kassekreditter mv.	1,04	1,07	1,02	1,07
- øvrige detaileksponeringer	1,03	1,06	1,04	1,04
Bankeksponeringer i alt	1,04	1,11	1,03	1,11

Note: Eksponeringsvægtet. Omfatter alene eksponeringer behandlet under de avancerede IRB-metoder, hvor der anvendes egne estimer af CF med trækingsrettigheder.

¹ Dækker kun eksponeringer i Nykredit Bank, hvor der anvendes avanceret IRB.

² Indeholder eksponeringer i form af Friværdikonti og Nedsparingslån.

IRB-beregnete tab

Det IRB-beregnete tab er et lovt teknisk begreb, der beregnes ud fra tabssandsynligheder i en hård lavkonjunktur. Det IRB-beregnete tab på 9,6 mia. kr. er derfor noget større end Nykredits aktuelle korrektivkonto på 7,0 mia. kr., jf. at sidstnævnte viser tabsrisikoen i den aktuelle konjunktursituation.

Beregningen af IRB-tab sker på grundlag af LGD'er kalibreret til perioden 1991-1993. Det IRB-beregnete tab vil derfor typisk være større end det konstaterede tab i både højkonjunkturer og milde lavkonjunkturer. Beregningen indeholder det forventede tab på misligholdte engagementer.

Det konstaterede tab lå i 2012 fortsat på et lavt niveau i Nykredit Realkredit-koncernen. Det samlede konstaterede tab beløb sig til 1.291 mio. kr. i 2012 mod 1.143 mio. kr. i 2011.

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeler. Idet parameterestimerne 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 Risikostyring, 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. Resultatet af valideringen rapporteres overordnet til Koncernkomiteén Risiko.

Den løbende validering omfatter:

- *Kvartalsvis løbende overvågning:* Overvågning af modellernes rangordning af kunderne, sammenligning af observerede og faktiske antal misligholdelser, udvikling i ratingfordelinger og migration.
- *Årlig 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 samt parametre, der anvendes til opgørelse af det lovpligtige kapitalkrav.
- *Årlig analyse af kreditmæssige kvalitative vurderinger:* Som en integreret del af kreditprocessen foretages løbende en kvalitativ vurdering

Nykredit Realkredit-koncernen
Nedskrivninger, IRB-beregnete tab og konstaterede tab

Mio. kr.	Nedskrivninger i alt 2012 ¹	Konstaterede tab 2012 ²	IRB-beregnete tab 2013 ³
Realkrediteksponeringer			
Detaleksponeringer	1.581	610	1.889
<i>Heraf</i>			
- sikkerhed i fast ejendom	1.581	610	1.889
- kassekreditter mv.	0	0	0
- øvrige detaileksponeringer	0	0	0
Erhvervseksponeringer	1.374	487	2.893
Realkrediteksponeringer i alt	2.954	1.097	4.782
Bankeksporeringer			
Detaleksponeringer	410	25	441
<i>Heraf</i>			
- sikkerhed i fast ejendom	209	9	175
- kassekreditter mv.	32	13	66
- øvrige detaileksponeringer	169	4	200
Erhvervseksponeringer	3.729	168	4.384
Bankeksporeringer i alt	4.139	194	4.825
Samlede eksponeringer			
Detaleksponeringer	1.087	635	2.330
<i>Heraf</i>			
- sikkerhed i fast ejendom	1.789	619	2.063
- kassekreditter mv.	32	13	66
- øvrige detaileksponeringer	169	4	200
Erhvervseksponeringer	5.103	655	7.276
Samlede eksponeringer i alt	7.094	1.291	9.606

Note: Omfatter eksponeringer behandlet under såvel de avancerede IRB-metoder som de grundlæggende IRB-metoder. IRB-beregnete tab for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom er opgjort på basis af LGD efter justering, der sikrer overholdelse af 10%-kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens §70, stk. 5.

¹ Nedskrivninger i alt er individuelle og gruppevis nedskrivninger på udlån via korrektivkontoen inkl. hensættelser på garantier.

² Heri er ikke indeholdt konstaterede tab på overtagne ejendomme, da de ikke kan fordeles på eksponeringskategorier.

³ Det IRB-beregnete tab er opgjort ultimo 2012 og udtrykker det modelberegnete forventede tab det kommende år. Det IRB-beregnete tab er opgjort ved anvendelse af LGD for 1991-1993 i henhold til reglerne i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Det skal ses i lyset af Nykredits forventede nedskrivninger i 2013 på 2-3 mia. kr.

ring af de enkelte engagementers rating. Der foretages i fornødent omfang override af den enkelte kunde. Der udarbejdes på årlig basis analyser af overrides og de kvalitative vurderinger.

- **Ekspertfora:** Nykredits erfarne kreditmedarbejdere, kundeansvarlige og analytikere opsamler og analyserer uoverensstemmelser mellem modellernes estimater og egne vurderinger af risici i forretningen.
- **Validering af delelementer:** Minimum hvert tredje år foretages en vurdering af den enkelte models delelementer. Det vurderes, om modellens inputfaktorer fortsat er signifikante og repræsentative og dermed bidrager til, at modellen kan rangordne kunderne korrekt.
- **Kvalitetssikring og kontrol af datainput:** Data til beregning af risiko-parametrene er underlagt en række automatiske kontroller. Det gælder både interne data og data fra eksterne leverandører.
- **Kontrol af dataregistreringer:** Nykredits controllere 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, gruppevise nedskrivninger og prisstillelse. Kreditmodellerne er 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, dog med respekt for den enkelte forretningsenheds 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 helhedsvurdering 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 finansiell styrke, stabilitet i forhold til udefra kommende faktorer og ledelsesmæssig styrke (for virksomheder).

Ved bevilling af lån til privatkunder benyttes kundens rating. Ratingen kan 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 såvel detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom, kassekreditter mv. som 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.

SIKKERHEDSSTILLELSE

Beslutningen om at bevilge lån baseres normalt på kundens kreditværdighed og en vurdering af det sikkerhedsmæssige grundlag. Størstedelen af Nykredits udlån sker mod sikkerhed i fast ejendom. Herudover anvendes garantier, finansielle sikkerheder, kautioner og pant i inventar, maskiner, anlæg, biler mv.

Ved opgørelsen af kapitalkravet og tilstrækkelig basiskapital indregnes alene effekten af pant i ejendomme, modtagne garantier, kautioner og finansielle sikkerheder.

Fast ejendom

Pant i fast ejendom indebærer en væsentlig reduktion af kreditrisikoen. 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. Der vil typisk ikke være tab på udlån med sikkerhed i fast ejendom, når friværdien er stor ved lånets indgåelse.

Nykredit Realkredit-koncernen

Sikkerhedstyper og krediteksponeringer

2012 Mio. kr.	Fast ejendom ¹	Modtagne garantier	Finansielle sikkerheder	Sikkerhedsværdi i alt	Eksposering i alt
Detaileksponeringer	700.971	22.077	0	723.048	749.861
Heraf					
- sikkerhed i fast ejendom	700.971	22.077	0	723.048	736.094
- kassekreditter mv.	0	0	0	0	6.067
- øvrige detaileksponeringer	0	0	0	0	7.700
Erhvervseksponeringer	362.834	30.740	49.347	442.921	502.408
Institutedeksponeringer	0	0	0	0	58.967
Statseksponeringer	0	0	0	0	43.886
Aktieeksponeringer	0	0	0	0	3.696
Securitiseringer	0	0	0	0	110
Aktiver uden modpart	0	0	0	0	5.421
I alt 2012	1.063.805	52.817	49.347	1.165.969	1.364.349
I alt 2011	1.080.778	44.676	39.748	1.165.202	1.332.738

Note: Eksponeringer omfatter også garantier stillet af pengeinstitutter (22,1 mia. kr.), som indregnes under institutedeksponeringer, og garantier stillet af stater (30,7 mia. kr.), som indregnes under statseksponeringer.

¹ Sikkerhedsværdien af fast ejendom er opgjort til dagsværdi. Der vises den del af eksponeringen, der er pant for.

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i låneudmålingen på ejerboliger. Den modelbaserede værdiansættelse benyttes for parcel- og rækkehuse, der opfylder særskilte krav til belåningsværdi og risikoklassificering. Værdiansættelsen tiltrædes altid af det lokale center og overvåges centralt.

Efter den indledende værdiansættelse overvåges ejendommenes markedsværdi løbende. For parcelhuse, rækkehuse, ejerlejligheder og fritidshuse, som opfylder særskilte krav til belåningsværdi, risikoklassifikation og tid siden seneste værdiansættelse, anvender Nykredit en statistisk model i forbindelse med overvågningen. Den statistiske værdiansættelse udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger efter behov. Den løbende værdiansættelse indgår tillige i LGD-estimatet.

Nykredit har et særligt overvågningsforum bestående af erfarne medarbejdere med indgående kendskab til boligmarkedet og gode kompetencer inden for værdiansættelse. Dette forum overvåger markedsf forholdene og kan udpege områder og ejendomme, som bør kontrolleres særskilt, samt foreslå justeringer af de statistiske modeller, politikker mv.

Garantier og kautioner

Nykredit modtager primært garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen primært på realkreditlån til støttet boligbyggeri. De offentlige garantier stilles som selvskyldnergaranti. Det betyder, at Nykredit kan udnytte garantien, allerede når et lån kommer i restance.

Pengeinstitutgarantierne omfatter tinglysningsgarantier, forhåndslånsgarantier og tabsgarantier.

Kautioner er bredt anvendt i den daglige styring af koncernens kreditrisiko, og særligt i kundeforhold, hvor et moderselskab forestår kapitaliseringen af de underliggende selskaber. I opgørelsen af det lovpligtige kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital medregnes selvskyldnerkautioner fra selskaber (A/S og ApS), produktionslandbrug og store privatejede virksomheder, mens kautioner fra mindre privatejede virksomheder og privatpersoner ikke medregnes. Ved medregning af en kaution substitueres kundens rating med kautionistens rating i det omfang, kautionistens rating er bedre end kundens.

I opgørelsen af kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital opdeler Nykredits interne modeller det enkelte udlån i en garanteret og en ikke-garanteret del, hvorefter der beregnes kreditrisiko på hver del for sig.

Nykredits samarbejdsaftale med pengeinstitutterne bag Totalkredit medfører, at realkreditlån til private formidlet af pengeinstitutterne er omfattet af en modregningsaftale for konstaterede tab. Under denne aftale modregnes eventuelle tab i den løbende provision fra Nykredit.

Finansielle sikkerheder

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

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 fx ISDA eller GRMA. 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 fordringer.

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

KONCENTRATIONSRISIKO

Koncentrationsrisiko opstår, hvis udlånet er ujævnt fordelt. Nykredit har i sine faste halvårlige risikoreporter til bestyrelserne i løbet af 2012 analyseret koncernens koncentrationsrisiko. Analyserne har fokuseret på eventuelle koncentrationsrisici på individuelle engagementer og brancher. I Finanstilsynets Vejledning om tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov anvender Finanstilsynet en række benchmark-beregninger, som kreditinstitutter skal forholde sig til i vurderingen af koncentration på brancher samt koncentration på individuelle engagementer.

Nykredits interne kreditmodeller tager højde for udlånets koncentration på brancher. Det sker ved at tage hensyn til korrelationerne mellem de enkelte brancher og porteføljen som helhed. De ovennævnte analyser samt benchmark-beregninger giver ikke anledning til, at Nykredit Realkredit-koncernen har nogen yderligere koncentrationsrisici.

Nykredit vurderer løbende koncentrationrisici i overensstemmelse med Finanstilsynets anbefalinger.

KONCENTRATIONSRISIKO PÅ BRANCHER

Det er erfaringen fra institutter, der har fået problemer, at de ofte har haft et væsentligt udlån inden for relativt få brancher. Nykredit Realkredits og Nykredit Banks erhvervsengagementer er generelt kendetegnet ved en god bonitet, da en stor andel af engagementerne ligger i de høje ratingklasser. På trods heraf er det relevant at forholde sig til erhvervsudlånets fordeling på brancher.

I vurderingen af koncentrationrisiko kan det såkaldte Herfindahl-Hirschmann-indeks (HHI) anvendes. HHI ligger i intervallet fra 0 til 1 – jo tættere indekset er på 1, desto højere indikation er der på en koncentrationsrisiko. Finanstilsynet vurderer, at et HHI på mere end 0,2 afspejler en koncentrationsrisiko.

HHI for Nykredit Realkredits erhvervsudlån var 0,21 ultimo 2012, og samme værdi var gældende ultimo 2011.

HHI for Nykredit Banks erhvervsudlån var 0,26 ultimo 2012, mens indekset året før var 0,22. Det er et øget repoudlån ydet primært på basis af sikkerheder i obligationer, som ligger bag den stigende indekseværdi.

Set i lyset af den generelle økonomiske udvikling på landbrugsområdet i Danmark har der i den seneste tid været fokus på institutternes landbrugsengagementer. Finanstilsynet var på inspektion i Nykredit Bank i februar 2012, hvor formålet var en funktionsundersøgelse af landbrugsområdet. Inspektionen gav ikke anledning til ændring af Finanstilsynets vurdering af bankens solvensbehov. Nykredit Realkredit-koncernens samlede eksponering mod landbrug udgjorde 9% af det samlede udlån ultimo 2012, og samme værdi var gældende ultimo 2011.

KONCENTRATIONSRISIKO PÅ INDIVIDUELLE ENGAGEMENTER

I forhold til det samlede udlån har Nykredit Realkredit-koncernens 20 største engagementer ikke ændret omfang. Således udgjorde koncernens 20 største engagementer 64,5 mia. kr. svarende til 5% af det samlede udlån både ved udgangen af 2012 og 2011.

De stærke sikkerheder bag Nykredit Realkredit-koncernens største engagementer skal tages med i betragtning, når koncentrationsrisikoen på individuelle engagementer skal vurderes. De samlede sikkerheder bag udlånene til de 20 største engagementer udgjorde 60,1 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Nykredit Bank havde ingen store engagementer ultimo 2012 i lovens forstand, defineret som engagementer, der udgør mere end 10% af basiskapitalen. Nykredit Realkredit havde et enkelt stort engagement, mens Totalkredit havde tre store engagementer ved udgangen af 2012.

Nykredit Realkredit A/S

De 20 største engagementer i Nykredit Realkredit er steget til 59,6 mia. kr. ultimo 2012 fra 53,6 mia. kr. ultimo 2011. Set i forhold til det samlede udlån udgjorde de 20 største engagementer 10% både ved udgangen af 2012 og 2011. De 20 største engagementer udgjorde 103% af egenkapitalen ultimo 2012. Den tilsvarende andel lå på 97% ultimo 2011. Der er betydelige sikkerheder bag realkreditudlån. Sikkerhederne bag de 20 største engagementer svarede ultimo 2012 stort set til engagementernes størrelse.

Nykredit Bank A/S

Nykredit Banks 20 største engagementer er faldet til 15,4 mia. kr. ultimo 2012 fra 16,3 mia. kr. ultimo 2011. Bankens 20 største engagementer udgjorde således 8% af det samlede bankudlån ultimo 2012 mod 9% på samme tidspunkt 2011. Ved udgangen af 2012 udgjorde bankens 20 største engagementer 107% af egenkapitalen. Den tilsvarende andel på samme tidspunkt året før var 114%.

Nykredit Realkredit-koncernen Store engagementer fordelt på selskaber

2012	Antal store engagementer (engagementer >10% af basiskapitalen)	Summen af store engagementer i forhold til basiskapitalen %
Nykredit Realkredit A/S	1	11
Totalkredit A/S	3	48
Nykredit Bank A/S	0	0

Note: 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.

MARKEDSRISIKO

Nykredit Realkredit-koncernen påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.

Langt størstedelen af koncernens udlån er realkreditudlån. I praksis har koncernen kun ubetydelige markeds- og likviditetsrisici på disse udlån – uanset udviklingen på de finansielle markeder. Det skyldes, at realkreditudlån er reguleret af det lovbestemte balanceprincip og håndteres efter matchfunding-princippet, jf. beskrivelsen i afsnittet Likviditet og funding.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placeringen af egenkapital samt likviditetsreserve. Derudover har banken markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter med bankens kunder. Det indebærer blandt andet, at banken stiller såvel købs- som salgspriser på en lang række produkter og derved opnår lange og korte positioner for bankens regning.

Nykredits bestyrelse har udstedt rammer for markedsrisici. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler og tiltræder direktionen, via Koncernkomitéen Finans, rammer for markedsrisici til selskaberne i koncernen. De enkelte selskabers bestyrelser fastsætter herefter rammer for deres aktiviteter.

Bestyrelsernes rammer begrænser koncernens mulighed for at påtage sig rente-, aktie-, valuta-, volatilitets-, råvare- og kreditrisici. Rammerne giver mulighed for bl.a. at anvende finansielle instrumenter, hvis risiko kan opgøres og styres. Finansielle instrumenter medregnes i rammen for det underliggende aktiv.

Overholdelsen af rammerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Koncernkomitéen Finans eller Nykredit Realkredits bestyrelse afhængigt af, hvilke rammer der overskrides.

Opgørelse, styring og rapportering af markedsrisici sker ved at kombinere en række forskellige værktøjer i form af statistiske modeller, nøgletal og rammer. Ud over den Value-at-Risk-model (VaR-model), som Finanstilsynet har godkendt til opgørelse af kapitalkrav, anvender Nykredit en VaR-model til den interne styring af hele koncernens markedsrisici.

KONCERNENS INVESTERINGSPOLITIK

Koncernens investeringspolitik er langsigtet og indebærer lave kreditrisici i investeringsporteføljen. Der investeres primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og europæiske covered bonds. Derudover har Nykredit bl.a. investeret i højt ratede bankobligationer. Renterisikoen herpå reduceres med modgående salg af statsobligationer samt ved anvendelse af rentederivater. Herved opstår en eksponering over for spændet mellem renten på realkreditobligationer/kreditobligationer og swaprenterne. Denne eksponering er ikke afdækket, jf. afsnittet om spændrisiko.

Nykredit Realkredit-koncernen Kapitalkrav for poster med markedsrisiko

2012 Mio. kr.	Specifik risiko	Generel risiko	Kapitalkrav i alt	Kapitalkrav i alt 2011
Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	377	377	744
Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage)	-	1.141	1.141	1.292
Uden for Value-at-Risk-model:				
Gældsinstrumenter	5	121	127	931
Aktier	33	20	53	70
Valutarisiko	0	-	0	2
Kollektive investeringsordninger	44	0	44	47
Markedsrisiko i alt	82	1.660	1.742	3.086

Nykredit Realkredit-koncernen Bestyrelsens vigtigste rammer for markedsrisiko på koncernniveau, ultimo 2012

Nøgletal	Definition	Ramme
Value-at-Risk	Maksimalt tab på én dag ved 99% konfidensniveau	300 mio. kr.
Renterisiko	Tab ved en generel stigning i renten på 1 procentpoint	-800 mio. kr. til +1.200 mio. kr.
Aktier	Målt ved bogført værdi	-3.000 mio. kr. +8.250 mio. kr.
Kreditobligationer	Målt ved bogført værdi	-2.000 mio. kr. til +11.000 mio. kr.
- Op til A1/A+	Målt ved bogført værdi	-2.000 mio. kr. til +6.000 mio. kr.
- Op til -Ba1/BB+ og ikke ratede	Målt ved bogført værdi	-1.000 mio. kr. til +2.000 mio. kr.
Volatilitetsrisiko	Målt som tab ved en generel stigning i rentevolatiliteten på 1 procentpoint	-200 mio. kr. til +200 mio. kr.

NØGLETAL FOR MARKEDSRISICI

Markedsrisiko kan ikke vurderes fyldestgørende ud fra et enkelt risikonøgletal. For at få et dækkende overblik over koncernens markedsrisiko kombinerer Nykredit forskellige nøgletal, som udtrykker følsomheder over for udviklingen på de finansielle markeder.

Parametre, der indgår i beregningen af Value-at-Risk

Value-at-Risk er et statistisk mål for det maksimale tab på en portefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorizont. Nykredit Realkredit-koncernen har valgt at beregne Value-at-Risk med et konfidensniveau på 99% og en horisont på 1 dag. Risikoen opgøres med en Value-at-Risk-model, der inkluderer risikoen i spændet mellem realkreditobligationer og swaprenter, samt for udvalgte stats- og kreditobligationer samt covered bonds i Nykredit Realkredit.

De parametre, som indgår i Value-at-Risk-beregningen, er:

Risikofaktorer:	Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for aktie-, rente-, rentevolatilitets- og valutarisiko.
Volatiliteter og korrelationer:	Daglige volatiliteter og korrelationer beregnes 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
Konfidensniveau:	Value-at-Risk beregnes med følgende konfidensniveauer: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Kapitalkrav for markedsrisiko: 99% ▪ Daglig forretningsmæssig styring: 99%

Backtest:

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

Stresstest:

Der gennemføres dagligt stresstest for at måle risikoen for tab under ekstreme markedsforhold. Disse er baseret på simulerede markedsbevægelser og hændelser. Periodisk gennemføres der mere omfattende stresstest. Stresstest er et forsøg på at vurdere porteføljernes følsomhed over for sandsynlige begivenheder og gør det muligt at vurdere, om der er fejl i risikovurderingen.

Nykredit Realkredit-koncernen Intern Value-at-Risk (99%, 1 dag)

Mio. kr.	Gnsn.	Min.	Maks.	Ultimo
2012	110	66	155	78
2011	140	89	321	120

Nykredit Realkredit-koncernen Value-at-Risk

2012	1 dag	10 dage
Mio. kr.		
Intern Value-at-Risk (99,00%)	78	246
Value-at-Risk til kapitalkrav (99,00%) ¹	38	119
Stresset Value-at-Risk til kapitalkrav (99,00%) ²	118	372

Note: Intern Value-at-Risk inkluderer i modsætning til Value-at-Risk til kapitalkrav, strategiske aktier, noterede aktier og aktiver i datterselskaber for Nykredit Realkredit A/S.

¹ Kapitalkrav på VaR opgøres som VaR (99%, 10dg) x Finanstilsynets tillægsfaktor, hvor tillægsfaktoren bl.a. afhænger af antallet af overskridelser i backtesten inden for det seneste år.

² Stresset VaR beregnes med volatiliteter og korrelationer fra en periode med signifikant stress.

De traditionelle risikomål såsom rente-, aktie-, volatilitets- og valutarisiko er såkaldte følsomhedstest for porteføljen. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, når markedsvilkårene ændrer sig i form af fx stigning eller fald i bl.a. renter, aktiekurser og 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, men derimod hvor meget den vil påvirke værdien af porteføljen.

Value-at-Risk-modeller (VaR) bruges til at beregne, hvor meget værdien af en given portefølje 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

Intern styring

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

VaR beregnes og rapporteres dagligt, og modellen er integreret i Nykredits fondssystemer. Der er VaR-rammer på koncern- og selskabsniveau samt på organisatoriske enheder.

VaR-modellen benytter et sikkerhedsniveau på 99%, mens valget af tidshorizont afhænger af beregningernes konkrete formål. Til den daglige interne styring anvendes en tidshorizont på 1 dag i VaR-modellen, mens der til opgørelsen af den tilstrækkelige basiskapital anvendes en tidshorizont på 10 dage.

Nykredit Realkredit A/S har udvidet sin VaR-model i 2012, således at rentevolatilitet også indgår som en selvstændig risikofaktor. Dette gælder også modellen til opgørelse af den tilstrækkelige basiskapital.

Koncernens interne VaR var 78 mio. kr. ultimo 2012 mod 120 mio. kr. ultimo 2011. Ifølge Nykredits model vil koncernen således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt tabe 78 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. Faldet i VaR skyldes primært lavere volatiliteter, men reduktion af visse positioner har også bidraget til faldet.

Kapitalkrav

Nykredit har Finanstilsynets godkendelse til at anvende VaR til opgørelse af kapitalkravet for markedsrisiko i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S. VaR-modellen til opgørelse af kapitalkrav benytter et lovbestemt sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorizont på 10 dage. Til brug for kapitalkravsopgørelsen beregner Nykredit Realkredit A/S alene VaR på handelsbeholdningen, mens Nykredit Bank A/S beregner på både handels- og anlægsbeholdningen ekskl. aktier, hvilket tilsammen er en lidt mindre portefølje end den, der anvendes til den interne styring.

Der er som for kreditrisiko tale om en "mekanisk" beregning baseret på historiske erfaringer med udviklingen på de finansielle markeder. Under en finansiell krise vil de aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svare til de historiske forhold. Det maksimalt forventede tab beregnet med en VaR-model kan derfor under opbygningen af en krise give et for optimistisk billede af risikoen for tab.

For at tage højde for dette pålægger kapitaldækningsbekendtgørelsen Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S at beregne et stresset

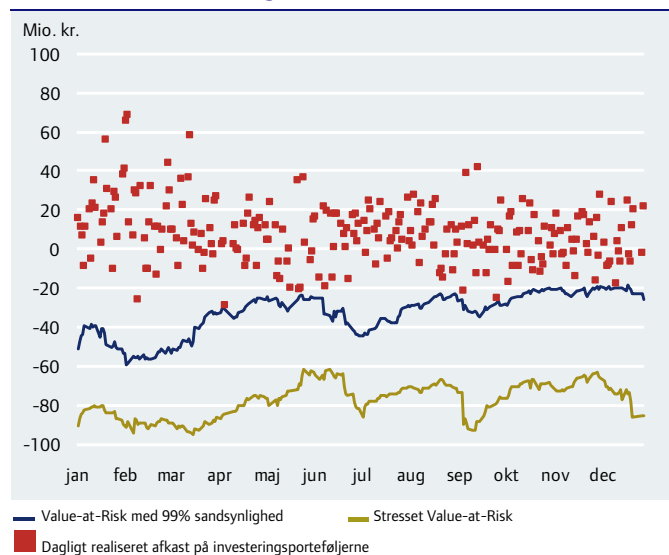
VaR, som skal lægges til den almindelige VaR-beregning for at beregne et samlet VaR til kapitalkrav.

Stresset VaR beregnes på den aktuelle beholdning, men med volatiliteter og korrelationer (markedsdata) fra en særligt stresset periode. Denne periode fastsættes årligt på baggrund af de aktuelle beholdninger i henholdsvis Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

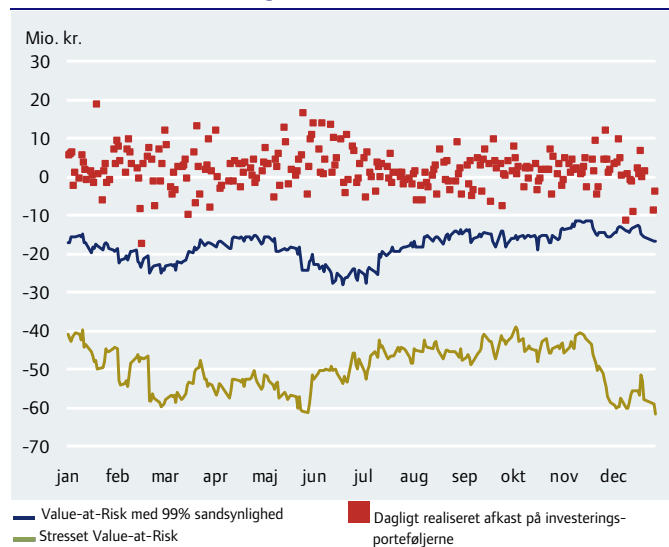
Nykredit Realkredit A/S har fået Finanstilsynets godkendelse til at anvende perioden mellem 22. september 2008 og 23. september 2009 til beregning af stresset VaR. Tilsvarende har Nykredit Bank A/S fået godkendelse til at anvende perioden mellem 1. september 2008 og 2. september 2009. Disse perioder er karakteriseret ved meget store udsving i modellens parametre.

Koncernens samlede VaR til kapitalkrav udgjorde 1.518 mio. kr. ultimo 2012 mod 2.036 mio. kr. ultimo 2011. Heraf udgør stresset VaR 1.141 mio. kr. ultimo 2012 mod 1.292 mio. kr. ultimo 2011. Også i dette tilfælde skyldes faldet i VaR lavere volatiliteter samt reducerede positioner.

Nykredit Realkredit A/S Backtest af VaR (99%, 1 dag) 2012



Nykredit Bank A/S Backtest af VaR (99%, 1 dag) 2012



Backtest og daglige stresstest

Det er vigtigt, at VaR-modellerne er robuste. Der foretages derfor dagligt kontrol af modellernes resultater mod de realiserede afkast på porteføljerne i form af backtest. Her sammenlignes den daglige indtjening (gevinst/tab) med modellernes estimater af det maksimale tab. Givet modellernes statistiske egenskaber forventes det, at de faktiske tab 2-3 gange årligt vil være højere end det maksimale tab forudsagt af VaR-modellen.

Hvis de faktiske tab overskrider modellens forudsigelser fem gange eller mere inden for det seneste år, opjusteres kapitalkravet. Backtest af VaR for henholdsvis Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S er vist i figurene.

Der har ikke været nogle overskridelser i såvel Nykredit Realkredit A/S' som Nykredit Bank A/S' VaR-modeller i 2012. Til sammenligning havde Nykredit Realkredit A/S 15 og Nykredit Bank A/S 3 overskridelser i 2011.

Som supplement til VaR gennemføres dagligt systematiske stresstest for at måle risikoen for tab under urolige markedsforhold. Disse er baseret på simulerede markedsbevægelser og hændelser. Stresstest er et forsøg på at vurdere følsomheden af porteføljerne over for sandsynlige begivenheder.

De daglige stresstest opstilles med hovedfokus på de markedsrisici, som de enkelte selskaber er eksponeret over for. De scenarier, der anvendes i de enkelte selskaber, er derfor forskellige og afspejler det enkelte selskabs risikoprofil. Testene justeres i takt med forretningsudviklingen. Stresstestene gav i 2012 ikke anledning til ændring af risikoprofilen for Nykredit Realkredit-koncernen.

I beregningen af den tilstrækkelige basiskapital indgår yderligere stresstest, jf. afsnittet Kapitalstyring. De stresstest, der indgår i den tilstrækkelige basiskapital, indeholder også elementer relateret til markedsrisiko, men er knap så detaljerede som de daglige stresstest, der gennemføres på VaR-modellerne.

Renterisiko

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

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

Risikoen ved refinansiering er risikoen for at skulle refinansiere gælden i en periode med et højt renteniveau eller i en periode, hvor lånevilkårene er ufordelagtige. Renterisikoen på obligationsbeholdningerne ved refinansiering overvælttes i praksis til kunden.

For at mindske refinansieringsrisikoen har Nykredit spredt sine refinansieringsauktioner over tre auktioner i 2012, hvilket pr. 2013 udvides til fire årlige auktioner.

Tilpasningslån, BoligXlån og RenteMax (med et renteloft, der er kortere end lånets løbetid) refinansieres ved udstedelse af nye obligationer. Låntagerne opnår en rente ved refinansieringen, der afspejler renten for de solgte obligationer. Der er således fuld overvæltning af renten til kunderne.

Spændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer/kreditobligationer og swaprenterne betegnes spændrisikoen. Spændrisikoen på koncernens beholdning af realkreditobligationer var 2,6 mia. kr. ved udgangen af 2012. Det betyder, at Nykredit vil tabe 2,6 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer, hvis rentespændet mellem realkreditobligationer og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

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 strategiske aktier kategoriseret som "Disponible for salg" i henhold til IAS 39 har gennem 2012 ligget mellem 1,7 mia. kr. og 2,5 mia. kr., mens eksponeringen i private equity lå mellem 0,5 mia. kr. og 0,6 mia. kr.

Ultimo 2012 udgjorde beholdningen af strategiske aktier 1,8 mia. kr., hvoraf 0,8 mia. kr. var i danske pengeinstitutter, mens 1,0 mia. kr. var i ejendomssektoren.

Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen måles ved gevinst/tab i en given valuta som følge af en styrkelse af DKK på 10%. Valutakursrisiko er således risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne.

Valutakursrisikoen måles ved valutapositioner eksklusive euro samt individuelle rammer på valutainiveau.

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.

HANDELS- OG ANLÆGSBEHOLDNINGEN

Nykredit klassificerer handels- og anlægsbeholdningerne 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 i Nykredit, og strategiske positioner er placeret i anlægsbeholdningen. Herudover gælder, at porteføljer, som ikke positivt kan klassificeres som handelsbeholdning, klassificeres som anlægsbeholdning.

Renterisiko i anlægsbeholdningen

Renterisikoen i anlægsbeholdningen er begrænset og stammer primært fra nedenstående kilder:

- Balancemidler fra låntagere, der indgår i fastkursaftaler, og låntagere der straksindfrier lån. Hertil kommer balancemidler i form af refinansiering af Tilpasningslån, BoligXlån og RenteMax samt opsamlede renter og afdrag på visse typer af Tilpasningslån.
- Ansvarlig kapital, som dog er afdækket med renteswaps.
- Strategiske obligationer primært med variabel rente.

Aktierisiko i anlægsbeholdningen

Aktier i anlægsbeholdningen omfatter Nykredits strategiske aktier og private equity.

Strategiske aktier omfatter aktier i regionale banker, som Nykredit samarbejder med, aktier i visse ejendomsselskaber samt aktier i Værdipapircentralen A/S. De kategoriseres som disponible for salg i henhold til IAS 39 og værdireguleres derfor direkte over egenkapitalen.

Nykredit Realkredit-koncernen**Noterede og unoterede aktier i anlægsbeholdningen**

Markedsværdi	2012	2011
Mio. kr.		
Noterede aktier	1.516	1.804
Unoterede aktier	1.308	1.265
I alt	2.824	3.069

Nykredit Realkredit-koncernen
Markedsrisici

2012 Mio. kr.	Renterisiko (ændring 100 bp)	Rentevolatilitets- 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

Note: Repo- og reverseforretninger indgår under pengemarkedsinstrumenter.

Nykredit Realkredit-koncernen
Markedsrisici

Mio. kr.	2012				2011			
	Gnsn.	Min.	Maks.	Ultimo	Gnsn.	Min.	Maks.	Ultimo
Renterisiko (ændring 1 procentpoint)	202	-83	579	193	163	-261	455	367
– heraf uden for handelsbeholdning	59	-27	155	86	31	-43	134	134
– heraf fra realkreditaktiviteter	53	-31	131	69	43	-7	108	50
Spændrisiko (OAS)	2.315	1.823	2.854	2.578	2.706	2.331	3.115	2.860
Aktierisiko (ændring 10%)	378	318	437	345	414	320	514	369
Valutarisiko:								
Valutapositioner EUR	218	8	768	294	199	11	1.222	187
Valutapositioner ØVRIGE	-2	-264	120	9	157	8	377	271
Rentevolatilitetsrisiko (Vega)	15	3	35	7	39	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.

Nykredit Bank og Nykredit Realkredit A/S
Tab som følge af stresstest

2012 Mio. kr.	Min.	Maks.	Gnsn.	Ultimo
Nykredit Bank	233	512	360	507
Chok til korte renter (scenarie 1)	-12	82	29	38
Stigning på 20 bp i DKK-renter og 5%-devaluering (scenarie 2)	-10	86	47	57
Spændvidelse på 20 bp mellem stat og swap (scenarie 3)	-12	66	25	29
Kreditkrise svarende til Lehman-krakket (scenarie 4)	181	383	258	383
Nykredit Realkredit og Totalkredit¹	2.153	3.416	2.801	2.596
Rentestigning på 65 basispoint	-85	298	93	79
Spændvidelser svarende til under statsgældskrisen	164	316	218	261
Aktie-, kredit- og volatilitetskrise svarende til Lehman-krakket	2.074	2.802	2.490	2.256

¹ Der er tale om et scenarie, hvis konsekvens for renter og aktier udspecificeres.

LIKVIDITET OG FUNDING

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

Nykredit har struktureret sit udlån på en måde, som sikrer en høj likviditet. Hovedparten af koncernens udlån er realkreditudlån finansieret med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer efter matchfunding-princippet. Realkreditkunderne indbetaler terminsydelse før eller senest samtidig med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligationsejerne, og realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositiv. Hertil kommer, at udlånet i Nykredit Bank i store træk er finansieret af indlån.

Koncernens egenkapital og kapitalmarkedsfinansiering ekskl. RO'er/SDO'er er placeret i likvide danske og europæiske stats- og

realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i Nationalbanken eller i øvrige 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.

Herudover anvendes koncernens likviditetsbeholdning til at sikre koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse ved faldende ejendomspriser i forbindelse med udstedelse af SDO'er samt krav fra ratingbureauer for at opretholde de nuværende høje ratings. Nykredit styrer efter at overholde alle ovennævnte krav med en passende margin.

Koncernens samlede likviditetsrisiko følges tæt og vurderes i Koncernkomitéen ALCO. Koncernkomitéen fastlægger likviditetspolitikker for koncernens selskaber og overvåger den løbende udvikling. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte selskaber på basis heraf.

I figurene vises udviklingen i likviditetsreserven for hhv. realkreditselskaberne og Nykredit Bank opgjort i et stress-scenarie. Som det fremgår, er koncernens selskaber særdeles likvide minimum 12 måneder frem.

SENESTE TILTAG PÅ LIKVIDITETSOMRÅDET

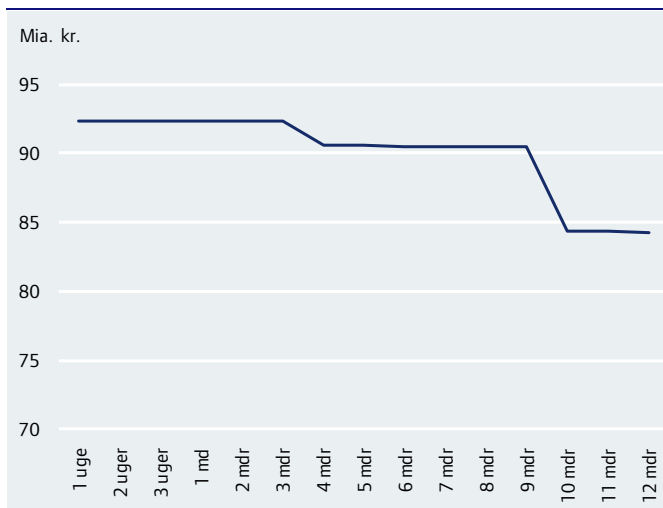
Nykredit har tilpasset sin styring af likviditetsrisikoen som følge af den forretningsmæssige udvikling og bekendtgørelsen om ledelse og styring af kreditinstitutter m.fl. Lovgivningen stiller bl.a. detaljerede krav til likviditetspolitik herunder krav til likviditetsstresstest og likviditetsbuffer. For at mindske refinansieringsrisikoen har Nykredit spredt sine refinansieringsauktioner over tre auktioner i 2012, hvilket pr. 2013 udvides til fire årlige auktioner. Tolagsbelåning reducerer endvidere refinansieringsrisikoen i andenlaget.

Lovgivningens krav til beholdningen af likvide midler vil blive yderligere ændret i forbindelse med implementeringen af Basel III.

NY REGULERING PÅ LIKVIDITETSOMRÅDET

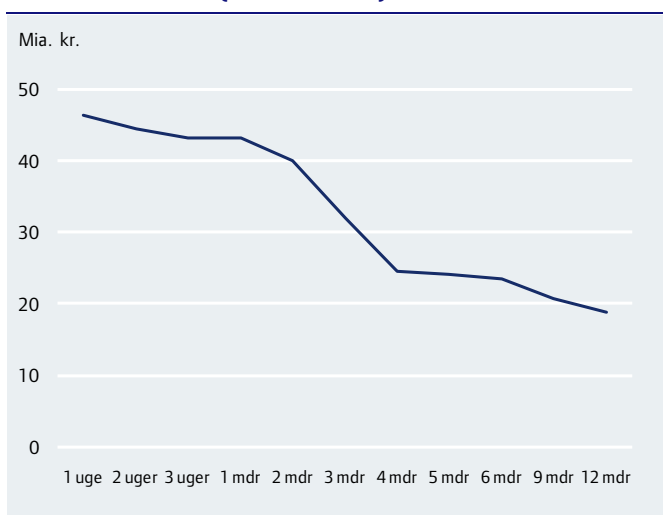
Nykredit forventer at blive omfattet af det kommende internationale regelsæt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR) i 2015. Der udestår fortsat en række afklaringer i forhold til det nuværende udkast til Basel III, heriblandt behandlingen af RO-/SDO-obligationer. Det er i den sammenhæng Nykredits forventning, at regeludkastet ændres således, at kreditinstitutter fortsat vil kunne medregne RO-/SDO-obligationer som højlikvide aktiver.

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)



LCR for koncernens selskaber under de forventede regler og givet de forventede omlægninger af fondsbeholdningen 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.

Kravene til LCR vil kunne overholdes alene via omlægninger i fondsbeholdningen og via forretningsmæssige tiltag såsom ændringer af tidspunktet for afholdelse af rentetilpasningsauktioner. I den forbindelse kan der være behov for omlægning af obligationsporteføljen og mindre ændringer af produktbudet 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.

Der er dog stor usikkerhed om den konkrete udformning af NSFR-reglerne, hvorfor Nykredit afventer større klarhed omkring den endelige udformning af Basel III, inden større forretningsstilpasninger igangsættes.

Nykredit Realkredit-koncernen

Behov for supplerende sikkerhed (kapitalcenter E og H)

Mia. kr.	2012
Nuværende behov for supplerende sikkerhed	47,8
Samlet 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 Eksklusive Nykredit Realkredit A/S' egenbeholdning af junior covered bonds

Nykredit Realkredit-koncernen

Udstedte junior covered bonds

Mio. kr.	Udløbsdato	Nominelt udestående
JCB 13 apr (DKK)	01-04-2013	2.000
JCB 13 okt (DKK)	01-10-2013	5.825
JCB 14 jan (DKK)	15-01-2014	2.000
JCB 14 apr (EUR)	01-04-2014	3.725
JCB 14 okt (DKK)	01-10-2014	4.500
JCB 15 jan (DKK)	01-01-2015	2.325
JCB 15 apr (DKK)	01-04-2015	2.800
JCB 15 okt (DKK)	01-10-2014	3.500
JCB 16 jan (DKK)	01-04-2016	7.000
JCB 16 okt (DKK)	01-10-2016	2.000
JCB 17 apr (DKK)	01-04-2017	1.000
JCB 17 jun (EUR)	01-06-2017	5.595
Private placements > 5 år		1.045
I alt		42.470

REALKREDITAKTIVITETER

Hovedparten af koncernens udlån er realkreditlån finansieret med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Som følge heraf har koncernen en stærk likviditet.

Trods de fortsat vanskelige forhold på de finansielle markeder har Nykredit i hele 2012 været i stand til at udstede obligationer på daglig basis. Det ordrebaseede marked har fungeret gennem hele året.

Ved rentetilpasningsauktionerne i december 2012 udstedte Nykredit obligationer for 123 mia. kr.

SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER (SDO)

SDO'er er ejet af kreditinstitutter og realkreditobligationer, der er udstedt før 1. januar 2008, solvens- og modpartsvægtes lempeligt i henhold til EU's kapitaldækningsdirektiver (CRD) og de danske kapitaldækningsregler.

Realkreditobligationer udstedt efter 1. januar 2008 belastes højere i forhold til kapitalbelastning og modpartseksponering.

SDO'er skal opfylde visse krav i henhold til den særlige SDO-lovgivning. De skal bl.a. udstedes med sikkerhed i følgende tre typer aktiver:

- Lån med pant i fast ejendom inden for 80% af ejendomsværdien for ejerboliger eller 60% af værdien for erhvervsjendomme
- 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 ejendomsværdi. 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.

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 særligt dækkede obligationer.

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-kapitalcentrene E og H. Herudover kan Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S stille supplerende sikkerhed ved at anvende garantier, herunder koncerninterne garantier.

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

Behovet for supplerende sikkerhed ved udgangen af 2012 udgjorde 47,8 mia. kr. Det samlede behov for supplerende sikkerhed vil potentielt stige til i alt 65,4 mia. kr. ved et stress af ejendomspriserne. Be-

hovet for supplerende sikkerhed skal ses i forhold til Nykredits basis-kapital på godt 62,4 mia. kr. og udstedte junior covered bonds (JCB'er) for knap 43,3 mia. kr. Hertil kommer lovens mulighed for at anvende garantier, herunder koncernterne garantier. Denne mulighed har Nykredit pt. ikke benyttet sig af.

TOLAGSBELÅNING

Koncernen indførte i juni måned 2012 tolagsbelåning til privatkunder. Tolagsbelåning indebærer, at de første 60% af boligens værdi (grundlån) fundes med SDO'er, mens belåning i intervallet 60–80% (toplån) fundes med RO'er. Med tolagsbelåningen reduceres kravet til ekstra sikkerhed, som Nykredit med SDO-lovgivningen skal stille ved husprisfald. Tolagsbelåning er allerede gældende for erhvervs-kunder.

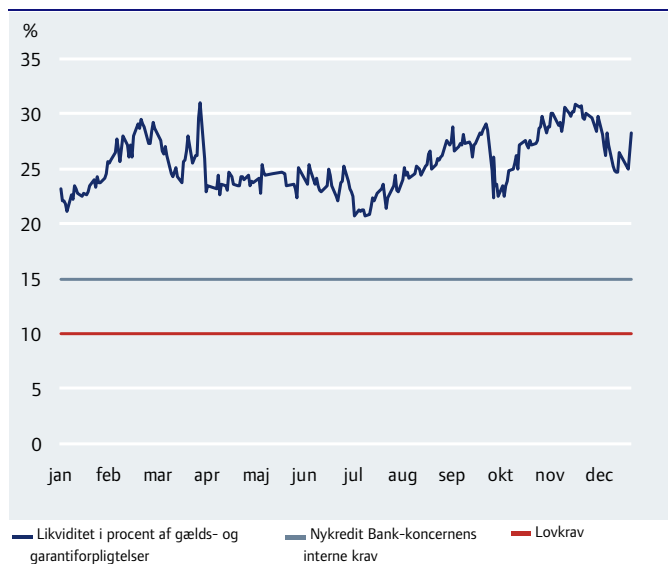
Herudover stiller Nykredit krav om længere refinansieringsperioder og afdrag i toplaget, hvilket medvirker til at sikre en højere kvalitet i belåningsintervallet.

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.

Nykredit Bank-koncernen
Likviditet i forhold til lovkrav 2012



BANKAKTIVITETER

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet. Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet model vedrørende aktivernes og passivernes likviditetsgrad.

Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Disse består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Nationalbanken eller i øvrige europæiske centralbanker.

Der laves løbende stresstest i form af bl.a. et bankspecifikt, et sektorspecifikt og et kombinationsscenario, som anført i bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

En stresstest af bankens likviditet baseret på scenarier, hvor der ikke er adgang til fundingmarkederne, viser, at banken har positiv likviditet minimum 12 måneder frem.

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 krav om en overdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.

Pr. 31. december 2012 udgjorde overdækningen 183% mod 176% ultimo 2011, svarende til en likviditetsreserve på 44,8 mia. kr. mod 41,2 mia. kr. ultimo 2011. I 2012 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 36,6 mia. kr. mod et gennemsnit på 31,3 mia. kr. for 2011.

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. pr. 31. december 2012.

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.

OPERATIONEL RISIKO

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

I Nykredit Realkredit-koncernen arbejdes der konstant med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Det er koncernens målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

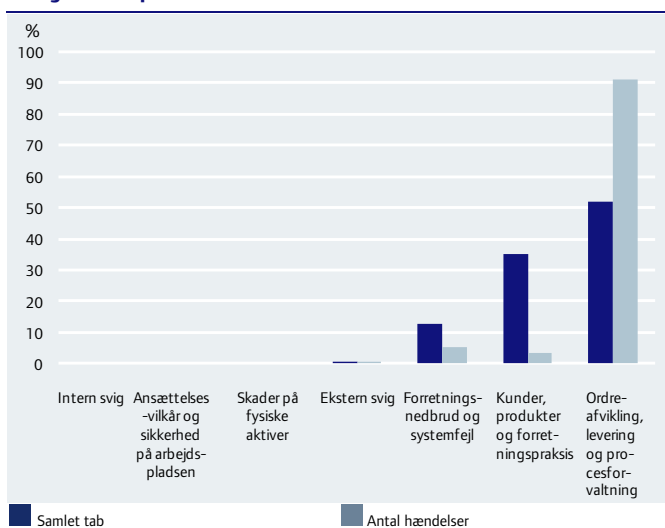
De operationelle risici forbundet med koncernens væsentligste aktiviteter er begrænsede, da realkreditaktiviteterne bygger på en høj grad af standardisering.

Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er placeret decentralt i koncernen – hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, således at der sikres sammenhæng, 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 de 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. For alle operationelle hændelser, der har medført tab på mere end 10.000 kr., angives, hvilken produkt-, proces- og risikotype hændelsen vedrører samt oplysninger om eventuel forsikringsdækning og tidsforbrug forbundet med at håndtere hændelsen. I 2012 har både antallet af operationelle hændelser og koncernens tab været koncentreret omkring risikotypen "ordreforvikling, levering og procesforvaltning", der bl.a. omfatter menneskelige fejl opstået i forbindelse med manuelle rutiner i det daglige arbejde.

Ud over opsamling af faktiske tab på operationelle hændelser pågår der i Nykredit-koncernen et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at

Nykredit Realkredit-koncernen Tabsgivende operationelle hændelser i 2012



Note: De tabsgivende operationelle hændelser er kategoriseret i henhold til klassifikationen i Bekendtgørelse om kapitaldækning.

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

I tillæg til de mere overordnede tilgange til identifikation af operationelle risici arbejdes der i Nykredit også helt konkret med risikostyringsprocedurer på centrale områder som it-forsyning samt godkendelsen af nye produkter og it-løsninger. Et omfattende omfang af forretningsnødplaner skal således sikre, at koncernen til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende it-forsyning eller andre krisesituationer. Tilsvarende skal en struktureret godkendelsesproces sikre, at der skabes fuldt overblik over risiciene i forbindelse med både udvikling, implementering og forvaltning af nye – samt væsentlige ændringer af eksisterende – produkter og it-løsninger.

Tilpasningen af forretningen til Bæredygtig realkredit har betydet, at Nykredit-koncernen i 2012 har været eksponeret mod forhøjede operationelle risici. Mere konkret har udrulningen af tolagsbelåningen og formidlingen af Nykredit-lån via Totalkredit betydet, at koncernens realkreditsystemer, der er udviklet over en periode på mere end 25 år, har skullet tilpasses til at kunne håndtere omlægningen af forretningsmodellen. Ændringer i it-systemer kombineret med samtidig igangsætning af mange forskellige systemer i både Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S har således udgjort en operationel risiko i 2012.

For at minimere de operationelle risici ved indførelse af tolagsbelåningen og formidlingen af Nykredit-lån via Totalkredit er der forud for implementeringen gennemført systemtest, som ressourcemæssigt har været blandt de største i Nykredits historie. Derudover var der ved lanceringen af de nye forretningskoncepter indsat forhøjet it-beredskab samt en task force, der kunne foretage hurtige afklaringer og beslutninger, således at eventuelle fejl og spørgsmål kunne adresseres hurtigt. Endelig har der både før, under og efter lanceringen af de nye tiltag været stort fokus på uddannelse og træning af medarbejderstaben, således at den fortsat er rigtig godt rustet til at håndtere de nye forretningsgange og varetage kundernes interesser bedst muligt. Overordnet set er lanceringen af det nye forretningskoncept forløbet uden store problemer, og der er fortsat fokus på at minimere operationelle risici ved de nye tiltag.

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste 3 års gennemsnitlige bruttoindtjening. Kapitalkravet for operationel risiko udgjorde 1,7 mia. kr. i hele 2012. I den interne kapitalvurdering (ICAAP) opgøres kapitalkravet med udgangspunkt i standardindikatormetoden. Der var i 2012 afsat 1,7 mia. kr. i koncernens tilstrækkelige basiskapital til at dække operationel risiko.

Appendiks: Sammenligningskemaer

Nykredit Realkredit-koncernen Krediteksponeringer og kapitalkrav

2011	Realkredit-udlån	Bank-udlån	Stillede garantier	Øvrige	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponeringsvægtet gnsn. risikovægt %	Kapitalkrav kreditrisiko
Mio. kr.								
Detaileksponeringer	695.427	24.233	3.833	-	723.493	7.681	15,3	8.849
Heraf								
- sikkerhed i fast ejendom	695.427	16.237	398	-	712.061	4.849	14,9	8.481
- kassekreditter mv.	-	5.249	-	-	5.249	2.259	15,7	66
- øvrige detaileksponeringer	-	2.748	3.435	-	6.183	573	61,1	302
Erhvervseksponeringer	360.509	56.787	5.750	55.504	478.550	17.581	37,2	13.110
Institutedeksponeringer	18.478	-	598	48.638	67.714	173	18,1	980
Statseksponeringer	26.198	-	105	28.246	54.548	-	-	-
Aktieeksponeringer	-	-	-	3.906	3.906	-	302,8	946
Securitiseringer	-	-	-	274	274	-	1.325,0	290
Aktiver uden modpart	-	-	-	4.253	4.253	-	100,0	340
I alt 2011	1.100.611	81.021	10.285	140.821	1.332.738	25.435	23,6	24.516
I alt 2010	1.043.011	98.120	15.603	115.591	1.272.325	27.158	23,6	23.269

Nykredit Realkredit-koncernen Krediteksponeringernes løbetid

2011	Til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Eksponering i alt
Mio. kr.				
Detaileksponeringer	299	7.211	715.983	723.493
Heraf				
- sikkerhed i fast ejendom	299	7.211	704.551	712.061
- kassekreditter mv.	-	-	5.249	5.249
- øvrige detaileksponeringer	-	-	6.183	6.183
Erhvervseksponeringer	38.571	40.264	399.713	478.550
Institutedeksponeringer	48.638	598	18.478	67.714
Statseksponeringer	28.246	105	26.198	54.548
Aktieeksponeringer	-	-	3.906	3.906
Securitiseringer	-	-	274	274
Aktiver uden modpart	4.253	-	-	4.253
I alt 2011	120.007	48.178	1.164.551	1.332.738
I alt 2010	123.179	42.502	1.106.540	1.272.325

Nykredit Realkredit-koncernen Krediteksponeringer fordelt på modpartstyper

2011	Privat	Alment byggeri	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	Eksponering i alt
Mio. kr.								
Detaileksponeringer	679.423	892	12.529	6.549	22.544	1.556	-	723.493
Heraf								
- sikkerhed i fast ejendom	668.799	891	12.366	6.342	22.441	1.223	-	712.061
- kassekreditter mv.	5.058	-	35	52	19	84	-	5.249
- øvrige detaileksponeringer	5.566	1	128	155	84	249	-	6.183
Erhvervseksponeringer	463	57.744	127.422	132.169	89.988	53.340	17.423	478.550
Institutedeksponeringer	-	-	-	-	-	-	67.714	67.714
Statseksponeringer	-	-	-	-	-	-	54.548	54.548
Aktieeksponeringer	-	-	-	-	-	-	3.906	3.906
Securitiseringer	-	-	-	-	-	-	274	274
Aktiver uden modpart	-	-	-	-	-	-	4.253	4.253
I alt 2011	679.886	58.636	139.951	138.717	112.532	54.896	148.118	1.332.738
I alt 2010	640.206	51.265	129.429	129.449	109.028	55.203	157.744	1.272.325

Nykredit Realkredit-koncernen – Samlede eksponeringer Detaileksponeringer dækket af IRB

2011	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponerings- vægtet gnsn. LGD ¹	Eksponeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	48.672	2.888	2,4	1,9	74
9	70.876	979	8,3	3,5	199
8	134.185	829	8,5	5,9	633
7	183.065	599	12,3	10,2	1.499
6	124.791	558	14,7	16,0	1.602
5	54.534	578	15,6	21,4	932
4	38.710	551	16,3	27,9	865
3	17.146	238	15,7	34,4	471
2	23.181	318	14,4	43,8	811
1	15.392	94	14,4	71,5	880
0	4.793	11	15,3	71,4	274
Misligholdte engagementer ²	6.894	39	15,6	103,5	571
I alt	722.240	7.681	11,8	15,2	8.811

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

¹ Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5 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 § 70, stk. 5.

² Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

Nykredit Realkredit-koncernen – Samlede eksponeringer Erhvervseksponeringer dækket af IRB

2011	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponerings- vægtet gnsn. LGD	Eksponeringsvægtet gnsn. risikovægt	Kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	14.473	2.115	22,9	19,5	226
9	40.246	2.937	20,6	25,3	814
8	107.590	5.630	17,7	27,8	2.393
7	102.127	1.663	18,7	34,0	2.776
6	48.545	939	17,3	34,9	1.355
5	31.407	1.874	19,2	46,3	1.163
4	26.868	678	16,5	43,9	944
3	15.871	488	19,9	58,4	742
2	19.076	593	23,7	77,7	1.186
1	4.714	82	23,7	102,1	385
0	6.350	80	24,5	88,1	448
Misligholdte engagementer ¹	18.668	500	28,8	20,8	311
I alt	435.937	17.581	19,4	36,5	12.741

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

¹ Beregningen af kapitalkrav på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

Nykredit Realkredit-koncernen Sikkerhedstyper og krediteksponeringer

2011	Fast ejendom ¹	Modtagne garantier	Finansielle sikkerheder	Sikkerhedsværdi i alt	Eksponering i alt
Mio. kr.					
Detaileksponeringer	941.898	18.478	-	960.375	723.493
Heraf					
- sikkerhed i fast ejendom	941.898	18.478	-	960.375	712.061
- kassekreditter mv.	-	-	-	-	5.249
- øvrige detaileksponeringer	-	-	-	-	6.183
Erhvervseksponeringer	462.248	26.198	39.748	492.200	478.550
Institutedeksponeringer	-	-	-	-	67.714
Statseksponeringer	-	-	-	-	54.548
Aktieeksponeringer	-	-	-	-	3.906
Securitiseringer	-	-	-	-	274
Aktiver uden modpart	-	-	-	-	4.253
I alt 2011	1.404.146	44.675	39.748	1.452.576	1.332.738
I alt 2010	1.029.724	54.064	46.479	1.090.152	1.272.325

Note: Eksponeringer omfatter også garantier stillet af pengeinstitutter, som indregnes under institutedeksponeringer, og garantier stillet af stater, som er indregnet under statseksponeringer.

¹ Sikkerhedsværdien af fast ejendom er opgjort til nominal værdi. Der vises den del af eksponeringen, der er pant for.