



**Risiko- og kapitalstyring 2013**  
Nykredit Realkredit-koncernen

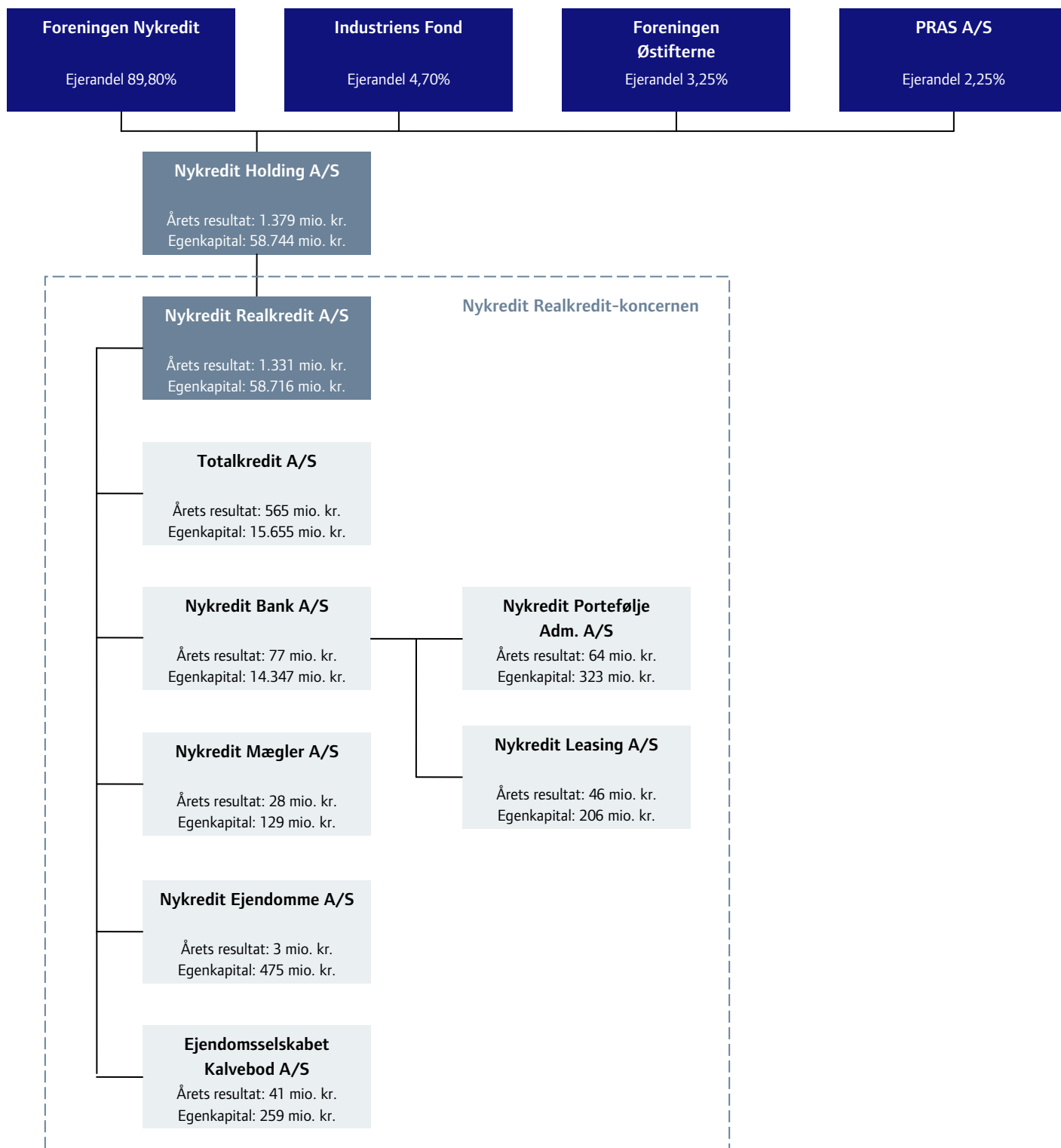
**Nykredit**

# INDHOLD

---

|                                                                |           |                                             |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------|-----------|
| <b>KONCERNDIAGRAM</b>                                          | <b>1</b>  | <b>OPERATIONEL RISIKO</b>                   | <b>57</b> |
| <b>ÅRETS SÆRLIGE FORHOLD</b>                                   | <b>2</b>  | <b>APPENDIKS:<br/>SAMMENLIGNINGSSKEMAER</b> | <b>58</b> |
| <b>LEDELSE OG STYRING PÅ RISIKOOMRÅDET</b>                     | <b>4</b>  |                                             |           |
| Nykredits karakteristika                                       | 4         |                                             |           |
| Risikotyper                                                    | 4         |                                             |           |
| Organisation, ansvarsfordeling og corporate governance         | 4         |                                             |           |
| Aflønningsforhold                                              | 6         |                                             |           |
| Interne kontrol- og risikostyringssystemer                     | 7         |                                             |           |
| Den risikoansvarlige og risikorapportering                     | 8         |                                             |           |
| Kreditpolitik og bevillingsbeføjelser                          | 8         |                                             |           |
| Kreditbevillingsproces og overvågning                          | 8         |                                             |           |
| <b>KAPITAL- OG SOLVENSOPGØRELSE</b>                            | <b>10</b> |                                             |           |
| Kapitalgrundlag                                                | 10        |                                             |           |
| Opgørelsesmetoder                                              | 11        |                                             |           |
| Konsolideringsmetoder                                          | 11        |                                             |           |
| Forskelle til regnskabsopgørelsen                              | 12        |                                             |           |
| Risikovægtede poster                                           | 12        |                                             |           |
| Kapitalgrundlag og risikovægtede poster i koncernens selskaber | 12        |                                             |           |
| <b>KAPITALSTYRING</b>                                          | <b>13</b> |                                             |           |
| Tilstrækkelig basiskapital                                     | 13        |                                             |           |
| Stresstest og kapitalfremskrivning                             | 14        |                                             |           |
| Intern proces                                                  | 15        |                                             |           |
| Nykredits kapitalmålsætning frem mod 2019                      | 16        |                                             |           |
| <b>KREDITRISIKO</b>                                            | <b>18</b> |                                             |           |
| Kundernes sundhedstilstand                                     | 20        |                                             |           |
| Overtagne ejendomme                                            | 22        |                                             |           |
| Den regionale vinkel på kreditrisiko                           | 26        |                                             |           |
| Realkreditudlån                                                | 28        |                                             |           |
| Bankudlån                                                      | 34        |                                             |           |
| Modpartsrisiko                                                 | 36        |                                             |           |
| Kreditrisikomodeller                                           | 36        |                                             |           |
| Sikkerhedsstillelse                                            | 45        |                                             |           |
| <b>MARKEDSRISIKO</b>                                           | <b>47</b> |                                             |           |
| Koncernens investeringspolitik                                 | 47        |                                             |           |
| Nøgletal for markedsrisici                                     | 48        |                                             |           |
| Handels- og anlægsbeholdningen                                 | 51        |                                             |           |
| <b>LIKVIDITET OG FUNDING</b>                                   | <b>53</b> |                                             |           |
| Krav til funding og likviditet                                 | 53        |                                             |           |
| Ny lov vedrørende refinansieringsrisiko                        | 54        |                                             |           |
| Bankaktiviteter                                                | 55        |                                             |           |
| Nykredits ratings                                              | 56        |                                             |           |

# KONCERNDIAGRAM





## Overblik

Den makroøkonomiske udvikling i 2013 var præget af en tiltagende vækst i produktionen og en stort set uændret ledighed på 5,8%. Trods fremgangen i BNP faldt privatforbruget igennem 2013. Overskuddet på samhandlen med udlandet var stort, og det offentlige budget for 2013 forventes at balancere.

På landsplan lå huspriserne i 2013 noget over niveauet i forhold til 2012, mens lejlighedspriserne udviste pæne stigninger. Boligprisudviklingen bevirkede, at LTV-niveauet udviste stabilisering til svagt fald, og også behovet for supplerende sikkerhedsstillelse faldt. LTV-niveauet på koncernens boligudlån faldt fra 75,7% ultimo 2012 til 75,1% ultimo 2013, mens behovet for supplerende sikkerhedsstillelse faldt med 3,5 mia. kr. til 44,3 mia. kr. i samme periode.

Forhold som den demografiske udvikling betyder, at der er store geografiske forskelle på forholdene på de regionale boligmarkeder. Nykredits vurdering er, at de regionale boligmarkeder også i de kommende år vil være underlagt ganske forskellige rammebetingelser. Dette påvirker koncernens geografiske fordeling af tab på realkreditområdet.

Koncernen har øget sit realkreditudlån til både private og virksomheder i årene efter finanskrisen. Den samlede udlånsvækst i perioden 2009-2013 var på 115,6 mia. kr. Heraf steg udlånet med 73,3 mia. kr. til boligejere og med 42,3 mia. kr. til virksomheder. Der var udlånsfremgang i 94 af landets 98 kommuner.

## Porteføljen udviser gode takter

Baseret på nøgletal som er direkte observerbare, udvikler Nykredits overordnede portefølje sig stabilt.

Det kommer blandt andet til udtryk igennem en fortsat faldende restanceprocent på store dele af koncernens realkreditudlån. Således er koncernens 75-dages restancer på det samlede realkreditudlån faldet fra 0,73% til 0,70% det seneste år. På koncernens realkreditudlån til boligformål er der tale om et fald i restanceprocenten fra 0,51% til 0,48%. Med undtagelse af udlån til boligudlejning er der ligeledes tale om faldende restanceprocenter på koncernens realkreditudlån til erhvervsformål.

Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældsforpligtelser. For koncernens realkreditudlån som helhed var ca. 3% af engagementerne misligholdte ultimo 2013, hvilket svarer til niveauet ultimo 2012.

Konstaterede tab på koncernens realkreditaktiviteter faldt svagt i 2013 efter en årrække med stigning. Tabsprocenten endte imidlertid ultimo 2013 på de samme ca. 0,10%, som var gældende ultimo 2012. Konstaterede tab i Nykredit Bank vendte efter en årrække med betydelige tab tilbage til et mere normaliseret niveau. Trods stigningen i konstaterede tab i forhold til årene op til finanskrisens udbrud i 2008 er det Nykredits vurdering, at de nuværende niveauer for konstaterede tab i højere grad afspejler en normalsituation end årene frem til 2008.

Beholdningen af overtagne ejendomme var på 322 ultimo 2013, hvilket er et fald i forhold til de 356, som var antallet ultimo 2012. Der

blev i løbet af 2013 solgt 477 ejendomme, heraf 364 ejerboliger. Der er således langt til beholdningen af overtagne ejendomme på ca. 1.500, som vi så under boligkrisen i begyndelsen af 1990'erne, og samtidig er stigningen, som indtrådte efter finanskrisen og frem til 2012, brudt.

## Større kreditrisiko på mindre delporteføljer

Trods den stabile udvikling i kreditrisikoen på hovedparten af koncernens portefølje kan det dog konstateres, at mindre delporteføljer giver en større kreditrisiko, end den som udgår fra et gennemsnitligt engagement.

Nykredit har derfor foretaget en individuel vurdering af en del af erhvervskunderne med en forhøjet kreditrisiko. Disse kunder findes primært blandt mindre virksomheder og andelsboligforeninger. Der er endvidere blevet foretaget en mere overordnet vurdering af porteføljen med en forhøjet kreditrisiko. Denne vurdering er blandt andet foretaget på detailområdet for særligt boligejere i Syd- og Vestsjælland.

Disse vurderinger resulterer i en forsigtig tilgang til de vurderede engagementer. Resultatet var dels en øget anvendelse af individuel nedrating af visse kunder, og dels hensættelse af et større beløb gennem management judgement til potentielle fremtidige tab på boligejere i særligt Syd- og Vestsjælland, men også andre dele af landet.

## Kapitalmålsætning frem mod 2019

De fremtidige kapitaldækningsregler er ved at være på plads. I EU er CRR/CRD IV vedtaget. I Danmark er der indgået politisk forlig omkring systemisk vigtige kreditinstitutter (SIFI), og der er fremsat lovforslag til ændringer i lov om finansiell virksomhed.

Nykredit har udviklet nye IRB-modeller og indleverer i februar 2014 den lovpligtige ansøgning om at indføre avancerede IRB-modeller for Nykredit Banks erhvervsudlån. Ansøgningen har afventet, at banken har fået opsamlet et tilstrækkeligt antal tabssager til brug for udvikling af statistiske modeller.

Nykredits fremtidige kapitalmålsætning tager udgangspunkt i kapitalkravene, som de tegner sig i lovgivningen, suppleret med de forventninger til kapitalniveauet, som ratingbureauer og obligationsinvestorer har til Nykredit som en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Kapitalkravene kan opfyldes med forskellige typer af kapital. Både i lovgivningen og på markedet er der krav om, at langt størstedelen af den samlede kapital skal opfyldes med egenkapital.

De foreslåede regler betyder, at mindstekravet til egenkapital i lovgivningen forventes at udgøre 9-11,5% af risikovægtede poster (11,5% i gode konjunkturer; 9% under dårligere konjunkturforskel), hvortil kommer lovkrav på 5-6% af risikovægtede poster, der kan opfyldes med enten egenkapital eller visse typer af andre kapitalinstrumenter. Hertil kommer krav til egenkapital til dækning af såkaldt solvensmæssige fradrag i den regnskabsmæssige egenkapital.

Ratingbureauerne og obligationsinvestorerne forventes dog at forudsætte et noget højere kapitalniveau for en finansiel virksomhed med Nykredits karakteristika. Formentlig en egenkapital i niveauet 15% af risikovægtede poster og et samlet solvensniveau i omegnen af 18-20% af risikovægtede poster. Hertil kommer egenkapital til dækning af de solvensmæssige fradrag.

Et stærkt kapitalgrundlag vil sammen med et markedskonformt afkast af egenkapitalen være et godt udgangspunkt for at fastholde et aktivt udlån og samtidig opretholde både en konkurrencedygtig rating og attraktive kurser på realkreditobligationerne.

#### **Kapitaltest af europæiske kreditinstitutter**

Det europæiske banktilsyn (EBA) igangsatte i begyndelsen af november 2013 en analyse, hvor de største europæiske kreditinstitutter, heriblandt Nykredit, skulle offentliggøre omfattende information om blandt andet kapital, udlån og statseksponeringer.

Formålet med EBA's test er at skabe gennemsigtighed i de største bankers kapitalforhold forud for en gennemgang af den europæiske banksektors udlån i 2014. Analysen viste, at Nykredits kernekapitalprocent i perioden medio 2012 til medio 2013 er steget fra 17,5 til 20,0. I samme periode er kernekapitalprocenten ekskl. hybrid kernekapital steget fra 14,5 til 16,6.

#### **Finanstilsynets inspektioner**

Finanstilsynet foretager løbende inspektioner i danske penge- og realkreditinstitutter.

I 2013 foretog Finanstilsynet inspektioner i Nykredit, jf. de offentliggjorte tilsynsrapporter, som findes på [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

Tilbagemeldingerne fra Finanstilsynet er indarbejdet i Nykredits solvensbehov.

# LEDELSE OG STYRING PÅ RISIKOOMRÅDET

## NYKREDITS KARAKTERISTIKA

Koncernens aktiviteter består hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån, der ydes med pant i fast ejendom. Lovgivningen sætter en grænse for belåning af ejendomme, og tab på realkreditlån er derfor begrænsede. Realkreditudlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, der sætter snævre rammer for likviditets- og markedsrisici herpå.

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

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

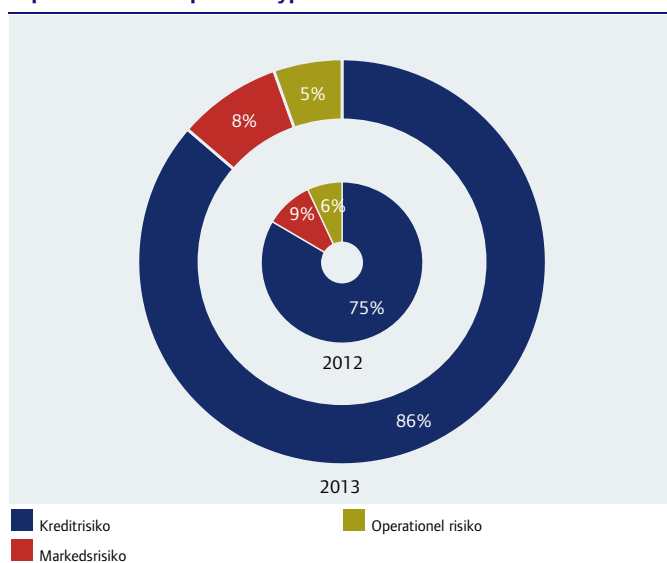
## RISIKOTYPER

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

Nykredit skelner overordnet mellem fire risikotyper. Hver risiko har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

- **Kreditrisiko** er risikoen for tab som følge af modparterers misligholdelse af deres forpligtelser. Som en del af kreditrisikoen indgår modpartsrisiko, som er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter.
- **Markedsrisiko** er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.)

## Nykredit Realkredit-koncernen Kapitalkrav fordelt på risikotyper



- **Operationel risiko** er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.
- **Likviditetsrisiko** er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Opgørelse af risikovægtede poster (RWA) skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig kapital til at modstå eventuelle tab. Dette uddybes i de efterfølgende risikoafsnit. Nye likviditetsmål skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig likviditet til at opfylde kreditorenes krav. Dette uddybes i afsnittet Likviditet og funding.

## ORGANISATION, ANSVARSFORDELING OG CORPORATE GOVERNANCE

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

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf de 10 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
- Virksomhedsledelse
- Finansiell virksomhedsdrift, herunder it
- Ledelse af større virksomheder
- Markeds-mæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR 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](http://nykredit.dk/organisation).

### Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, et nomineringsudvalg og pr. 1. april 2014 tillige et risikoudvalg. Disse bestyrelsesudvalg fører tilsyn med særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

#### Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, overvåge om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligti-

ge revision af årsregnskabet mv. samt at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Revisionsudvalget fungerer som et fælles revisionsudvalg for de selskaber i Nykredit, 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.

Der har i 2013 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 2013 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

#### 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 2013 været afholdt tre møder i udvalget.

#### Risikoudvalget

Nykredit Realkredit A/S har pr. 1. april 2014 nedsat et risikoudvalg.

Risikoudvalgets opgaver vil blive fastlagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, når disse er endeligt fastlagt.

### 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 inden for kreditområdet.

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

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

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

*Koncernkomitéen Revisions* formål er at behandle emner af revisionsmæssig karakter, herunder intern og ekstern revisions rapportering (koncernrevisionsplan, protokollater og ledelsesresuméer), og forberede emner til behandling i revisionsudvalget.

### 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

#### Risikoudvalg

#### 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.

##### Beredskab

- Ansvar for efterlevelse af beredskabsplaner og tilhørende it-sikkerhedspolitik

##### Finans

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

##### Rådgivning

- Fastlægger retningslinjer for Nykredits rådgivning

##### ALCO

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

##### Produkter

- Sikrer udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter

##### Risiko

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

##### Pris

- Behandler vejledende priser på koncernens produkter

##### Revision

- Behandler emner af revisionsmæssig karakter

##### It-portefølje

- Beslutter og godkender den samlede it-indsats

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

Koncernkomitteen 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.

Koncernkomitteen Produkters overordnede formål er at sikre, at udvikling og vedligeholdelse af koncepter og produkter, der kan medføre væsentlige risici for Nykredit, modparter eller kunder, sker i overensstemmelse med Nykredits forretningsmodel.

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

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

Yderligere information om Nykredits bestyrelsesudvalg og koncernkomitteen kan ses i Nykredits årsrapport, som kan findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

### Corporate governance

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

Dette indebærer, at Nykredit, med de tilpasninger der følger af koncernens særlige ejer- og ledelsesstruktur, efterlever Komitteen 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](http://nykredit.dk/corporategovernance).

## AFLØNNINGSFORHOLD

### Risikotagere

Koncernen har identificeret i alt 86 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 31
- Koncerndirektører: 6
- Datterselskabsdirektører: 9
- Øvrige risikotagere: 40.

Gruppen Øvrige risikotagere er udpeget af bestyrelsen og er primært identificeret 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.

### Aflønningsforhold for risikotagere

Risikotagere er som følge af lov om finansiel virksomhed omfattet af særlige restriktioner, primært i relation til variabel aflønning. 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.

Bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører modtager ikke variabel løn - herunder bonus.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 18 mio. kr. for 2013, hvilket svarer til den tildelte bonus for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til 24% af gruppens samlede løn.

### Risikoområder, der behandles i bestyrelsen

|                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Årligt Kapital- og risikopolitik</b> | Gennemgang og beslutning om Nykredits tilstrækkelige basiskapital, solvensbehov samt langsigtede kapitalbehov og risikopolitik                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Afkast Risikomodeller</b>            | Gennemgang og beslutning om løbende afkastmål<br>Gennemgang af den løbende modeludvikling og konsekvenserne heraf                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Stresstest</b>                       | Gennemgang af resultater vedrørende Nykredits stresstest samt scenarieanalyser.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Løbende Risikorapportering</b>       | Kvartalsvis/halvårlig rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kapitalstruktur, tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov</li> <li>▪ Likviditetsrisici og SDO-risici<br/>Balanceprincip og placeringsregler<br/>Likviditetsposition</li> <li>▪ Kreditrisici<br/>Udviklingen i kreditrisici og -parametre samt ratingfordeling<br/>Koncentrationsrisici<br/>Engagementer fordelt på størrelse, brancher, låntyper og geografiske områder<br/>Boligprisudviklingen og belåningsgrader<br/>Hensættelser på garantier, nedskrivninger, restancer og konstaterede tab<br/>Modpartsrisiko</li> <li>▪ Markedsrisici<br/>Rente-, valuta- og aktierisici (traditionelle mål og Value-at-Risk)<br/>Kreditrisici i investeringsporteføljerne<br/>Backtest og stresstest</li> <li>▪ Operationelle risici</li> <li>▪ Regulatoriske risici</li> </ul> Månedlig rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Markedsrisici<br/>Rente-, valuta- og aktierisici (traditionelle mål og Value-at-Risk)<br/>Beholdningsindtjening og afkast i forhold til benchmark</li> <li>▪ Likviditetsrisici<br/>Periodens likviditet og overdækning<br/>Stresstest</li> </ul> |
| <b>Engagementsopfølgning</b>            | Gennemgang og vurdering af engagementer over en vis størrelse.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |



## Bonusordninger

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

Inden for Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Finansafdelingen er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandarden for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2013 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 64 mio. kr. mod en tildelt bonus på 77 mio. kr. for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til 35% af gruppens samlede løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere med ansvar for de største og mest professionelle kunder. For 2013 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (ekskl. risikotagere) 18 mio. kr. mod en tildelt bonus på 15 mio. kr. for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til 11% af gruppens samlede løn.

Ledere og enkeltstående medarbejdere, som er placeret på et højt niveau i den interne stillingsstruktur, er omfattet af en individuel bonusordning med et bonuspotentiale på maksimalt tre måneders løn. For 2013 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere (ekskl. risikotagere) 11 mio. kr., hvilket svarer til den tildelte bonus for 2012. Den hensatte bonus for 2013 svarer til godt 4% af gruppens samlede løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger men kan på individuel basis tildeles performancetillæg. For 2013 er der hensat 11 mio. kr. til performancetillæg mod tildelte performancetillæg på 9 mio. kr. for 2012. Det hensatte performancetillæg for 2013 svarer til 0,6% af gruppens samlede løn.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på [nykredit.dk/vederlagspolitik](http://nykredit.dk/vederlagspolitik)

## INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

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

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

### Risikostyring

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

Risikostyring varetager Nykredits samlede risikostyring og -rapportering samt beregning af kapital og solvens og har ansvaret for at sikre, at risikorapporteringen og beregninger af Nykredits kapital og solvens 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 Nykredits eksterne risikorapportering.

### Kontrolmiljø

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

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, bl.a. Kredit, Koncernøkonomi, centrale økonomifunktioner, Risikostyring, herunder den risikoansvarlige, Compliance og it-sikkerhed. Disse afdelinger har ansvaret for at fastlægge politikker og procedurer på vegne af ledelsen. Derudover har afdelingerne et ansvar for at efterprøve, om politikker og procedurer efterleves, og om de interne kontroller udført af forretningsniveauet fungerer tilfredsstillende.
- *Revision* – består af intern og ekstern revision. Intern revision har på baggrund af en revisionsplan tiltrådt af bestyrelsen bl.a. ansvaret for at udføre uafhængig revision af de interne kontroller i Nykredit.

De tre funktionsniveauer skal sikre:

- Værdien af Nykredits aktiver, herunder effektiv styring af relevante risici.
- Pålidelig intern og ekstern rapportering.
- Overholdelse af lovgivning, andre eksterne regelsæt og interne retningslinjer.

### 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.

Nykredits bestyrelser og direktioner modtager løbende den interne såvel som den eksterne risikorapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i Nykredits forretningsområder og datterselskaber.

### Overvågning

Nykredits 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.

## DEN RISIKOANSVARLIGE OG RISIKORAPPORTERING

### Den risikoansvarlige

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

Det er chefen 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. Nykredits centrale risikostyringsfunktion foretager kontroller på tværs af organisationen, overvåger Nykredits risici og udfærdiger risikorapportering til bestyrelsen omfattende alle risikoområder.

### Risikorapportering

De interne modeller udgør kernen i Nykredits 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 Nykredits interne modeller og deres anvendelse. Gennemgangen omfatter blandt andet den organisatoriske struktur, estimering og validering af risikoparametre samt 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.

## 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 Nykredits 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

Nykredits 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 Koncernkomitéen Kredit eller bestyrelsen. Koncernkomitéen 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.

## KREDITBEVILLINGSPROCES OG OVERVÅGNING

Nykredits kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Koncernkomitéen Kredit foretager al rapportering om de enkelte engagementer. Koncernkomitéen Risiko har ansvaret for kreditmodellerne og for at 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 realkreditlån foretages desuden den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen.

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 svage bankengagementer minimum kvartalsvis.

## Risikoområder, der behandles i udvalgte koncernkomitéer

### Koncernkomitéen Risiko

|                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kapitalpolitik og -behov</b>  | Vurdering af Nykredits tilstrækkelige basiskapital og fremadrettede kapitalbehov                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Modeller og metoder</b>       | Gennemgang af analyser og modelmæssige tiltag og ændringer, herunder: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nye modeller og risikovurderingsmetoder</li> <li>▪ Følsomhedsanalyser og stresstest</li> <li>▪ Validering og backtest</li> </ul>                                                            |
| <b>Risikorapportering</b>        | Gennemgang og analyse af: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kreditrisici, herunder belåningsgrader</li> <li>▪ Markedsrisici</li> <li>▪ Likviditetsrisici</li> <li>▪ Operationelle risici</li> <li>▪ Andre risici</li> <li>▪ Nye produkter</li> <li>▪ Rating af obligationer og selskaber</li> </ul> |
| <b>Lovgivningsmæssige tiltag</b> | Vurdering af ændringer i finansiell lovgivning fra Finanstilsynet og EU.                                                                                                                                                                                                                                   |

### Koncernkomitéen ALCO

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

### Koncernkomitéen Kredit

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

### Koncernkomitéen Finans

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

### Koncernkomitéen Revision

|                               |                                                         |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Revisions rapportering</b> | Gennemgang af intern og ekstern revisions rapportering. |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------|

# KAPITAL- OG SOLVENSOPGØRELSE

## Nykredit Realkredit-koncernen Kapitalgrundlag

| Mio. kr.                                                                      | 2012          | 2013          | 1/1 2014      |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Egentlig kernekapital før fradrag</b>                                      | <b>57.534</b> | <b>58.511</b> | <b>58.511</b> |
| <b>Primære fradrag i egentlig kernekapital</b>                                |               |               |               |
| Foreslået udbytte                                                             | -150          | -             | -             |
| Immaterielle aktiver, herunder goodwill, og udskudte aktiverede skatteaktiver | -3.705        | -3.054        | -3.054        |
| Årets løbende underskud                                                       | -             | -             | -             |
| Engagementer, der undtages fra grænserne for store engagementer               | -             | -             | -             |
| <b>Andre fradrag i egentlig kernekapital</b>                                  |               |               |               |
| Investering i kapitalandele mv. >10%                                          | -63           | -399          | -             |
| Summen af kapitalandele mv. >10%                                              | -             | -             | -             |
| Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger                | -917          | -90           | -180          |
| Fradrag for forventede tab på kapitalandele                                   | -30           | -25           | -50           |
| Øvrige fradrag                                                                | -769          | -277          | 0             |
| <b>Fradrag i egentlig kernekapital i alt</b>                                  | <b>-5.634</b> | <b>-3.845</b> | <b>-3.283</b> |
| <b>Hybrid kernekapital</b>                                                    | <b>10.690</b> | <b>10.678</b> | <b>8.542</b>  |
| <b>Kernekapital</b>                                                           | <b>62.410</b> | <b>65.344</b> | <b>63.770</b> |
| <b>Supplerende kapital</b>                                                    |               |               |               |
| Efterstillede kapitalindskud                                                  | -             | -             | -             |
| Opskrivningshenslæggelser                                                     | 202           | 205           | 205           |
| Reserver i serier                                                             | 38            | 32            | 32            |
| Tillæg for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger                 | -             | -             | -             |
| <b>Supplerende kapital i alt</b>                                              | <b>241</b>    | <b>237</b>    | <b>237</b>    |
| <b>Fradrag i supplerende kapital</b>                                          |               |               |               |
| Investering i kapitalandele mv. >10%                                          | -63           | -399          | -98           |
| Summen af kapitalandele mv. >10%                                              | -             | -             | -             |
| Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger                | -917          | -90           | -             |
| Fradrag for forventede tab på kapitalandele                                   | -30           | -25           | -             |
| Øvrige fradrag                                                                | 769           | 277           | -             |
| <b>Fradrag i supplerende kapital i alt</b>                                    | <b>-241</b>   | <b>-237</b>   | <b>-98</b>    |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                                                        | <b>62.410</b> | <b>65.344</b> | <b>63.909</b> |

## Kapitalbegreber

| Til og med 31.12.13                            | Fra og med 01.01.14          |
|------------------------------------------------|------------------------------|
| Basiskapital                                   | Kapitalgrundlag              |
| Ansvarlig lånekapital                          | Efterstillet kapital         |
| Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital | Egentlig kernekapitalprocent |

## Nykredit Realkredit-koncernen Fremmedkapital

|                                | Rente                                                     | Kan førtidsindfries | Udløb            | Medregnet kapital, mio. kr. |              |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|--------------|
|                                |                                                           |                     |                  | 2013                        | 1/1 2014     |
| <b>Nykredit Realkredit A/S</b> |                                                           |                     |                  |                             |              |
| Hybrid kernekapital            | 4,9% indtil 22. september 2014, herefter variabel         | 22. september 2014  | Uendelig løbetid | 3.976                       | 3.181        |
| Hybrid kernekapital            | 9,0% indtil 1. april 2015, herefter variabel              | 1. april 2015       | Uendelig løbetid | 6.702                       | 5.361        |
| <b>I alt</b>                   |                                                           |                     |                  | <b>10.678</b>               | <b>8.542</b> |
| <b>Nykredit Bank A/S</b>       |                                                           |                     |                  |                             |              |
| Hybrid kernekapital            | 6,3% indtil 22. oktober 2014, herefter variabel           | 22. oktober 2014    | Uendelig løbetid | 150                         | 120          |
| Hybrid kernekapital            | Cibor 3 mdr. + 1,7% indtil 1. maj 2016, herefter variabel | 1. maj 2016         | Uendelig løbetid | 100                         | 80           |
| <b>I alt</b>                   |                                                           |                     |                  | <b>250</b>                  | <b>200</b>   |

## KAPITALGRUNDLAG

Nykredits kapitalgrundlag (tidligere basiskapital) udgjorde 65,3 mia. kr. ved udgangen af 2013 mod 62,4 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Nykredits kernekapital består overvejende af egenkapital. Som det fremgår af tabellen, er kernekapitalen efter fradrag 65,3 mia. kr., heraf udgør hybrid kernekapital 10,7 mia. kr.

Den hybride kernekapital forventes erstattet med ny efterstillet kapital i 2014-2015, da den hybride kernekapital har særlige indfrielsesbetingelser i 2014 og 2015.

I overensstemmelse med bekendtgørelsen om opgørelse af basiskapital skal kernekapitalen og kapitalgrundlaget justeres for forskellen mellem de IRB-beregnete tab og de regnskabsmæssige nedskrivninger og værdireguleringer på de eksponeringer, hvorpå der anvendes IRB-metoder.

Det IRB-beregnete tab opgøres i henhold til Finanstilsynets retningslinjer 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 tabsforventninger.

I tabellen vises kapitalopgørelsen efter hensyntagen til de nye kapitaldækningsregler, der trådte i kraft den 1. januar 2014, herunder de indfasningsregler der er gældende i 2014. Frem mod 2018 har Finanstilsynet fastlagt en gradvis indfasning af kravene til kapitalgrundlaget.

Den primære ændring i forhold til tidligere regler er, at alle fradrag i den supplerende kapital fremadrettet skal foretages i kernekapitalen. Da Nykredit ultimo 2013 ikke har udstedt supplerende kapital af betydning, indgår stort set alle fradrag allerede i kernekapitalen. I praksis har denne del således kun beskeden betydning. Hertil kommer, at der må medregnes 80% af værdien af den udstedte hybride kernekapital.

Fra 2014 stiger kravet til egenkapitalen og kernekapitalen fra henholdsvis 2% til 4% og 4% til 5,5%. Det lovpligtige minimumskrav til kapitalgrundlaget er fortsat 8%.



Fra 2015 og 2016 indføres de øvrige buffere, som både øger kravene til egenkapitalen og det samlede kapitalgrundlag. Nykredits kapitalpolitik er nærmere beskrevet i afsnittet Nykredits kapitalmålsætning frem mod 2019.

## OPGØRELSESMETODER

### Kreditrisiko

Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at opgøre de risikovægtede poster for kreditrisiko ved anvendelse af de avancerede IRB-metoder for:

- Detail- og erhvervseksponeringen i Nykredit Realkredit A/S
- Detaileksponeringen i Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

De grundlæggende IRB-metoder anvendes til opgørelse af de risikovægtede poster for kreditrisiko for:

- Erhvervseksponeringen i Nykredit Bank A/S.

Nykredit har udviklet modeller, så den del af porteføljen, der er dækket af den grundlæggende IRB-metode, kan opgøres ved brug af de avancerede IRB-metoder. Nykredit Bank forventer at indsende en ansøgning til Finanstilsynet i 1. halvår 2014.

Standardmetoden anvendes til opgørelse af de risikovægtede poster for kreditrisiko for:

- Stats- og kreditinstituteksponeringer
- Enkelte mindre porteføljer.

### Markedsrisiko

Til opgørelse af de risikovægtede poster 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.

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

### Operational risiko

Alle Nykredits selskaber anvender basisindikatormetoden til opgørelse af risikovægtede poster for operationel risiko.

### Overgangsregler

De risikovægtede poster er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Således skal de risikovægtede poster i 2013 som minimum udgøre 80% af de risikovægtede poster opgjort under Basel I.

## KONSOLIDERINGSMETODER

Opgørelsen af de risikovægtede poster 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 i rapporten Nykredit.

De konsoliderede risikoeksponeringer indeholder følgende:

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

Nykredit 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. Nykredits investeringer i joint ventures indregnes ved pro rata-konsolidering både i henhold til den regnskabsmæssige opgørelse og i forbindelse med kapitalkravopgørelsen.

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Andel af samlet eksponering dækket af forskellige opgørelsesmetoder for kreditrisiko

| 2013                               | Avancerede<br>IRB-metoder<br>% | Grundlæggende<br>IRB-metoder<br>% | Standard-<br>metode<br>% | I alt<br>%   | Eksponeringer<br>i alt<br>Mio. kr. |
|------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------|------------------------------------|
| Detaileksponeringer                | 99,9                           | -                                 | 0,1                      | 100,0        | 761.869                            |
| <i>Heraf</i>                       |                                |                                   |                          |              |                                    |
| - sikkerhed i fast ejendom         | 99,9                           | -                                 | 0,1                      | 100,0        | 748.822                            |
| - kassekreditter mv.               | 100,0                          | -                                 | -                        | 100,0        | 6.241                              |
| - øvrige detaileksponeringer       | 100,0                          | -                                 | -                        | 100,0        | 6.806                              |
| Erhvervseksponeringer              | 72,2                           | 26,7                              | 1,1                      | 100,0        | 524.167                            |
| Instituteksponeringer <sup>1</sup> | -                              | -                                 | 100,0                    | 100,0        | 51.050                             |
| Statseksponeringer                 | -                              | -                                 | 100,0                    | 100,0        | 38.918                             |
| Aktieeksponeringer <sup>2</sup>    | 96,8                           | -                                 | 3,2                      | 100,0        | 3.054                              |
| Securitiseringer                   | 100,0                          | -                                 | -                        | 100,0        | 1                                  |
| Aktiver uden modpart               | 100,0                          | -                                 | -                        | 100,0        | 4.535                              |
| <b>I alt 2013</b>                  | <b>82,9</b>                    | <b>10,1</b>                       | <b>7,0</b>               | <b>100,0</b> | <b>1.383.593</b>                   |
| I alt 2012                         | 83,1                           | 8,9                               | 8,0                      | 100,0        | 1.364.349                          |

<sup>1</sup> Instituteksponeringer er inklusive garantier stillet af pengeinstitutter på i alt 7,6 mia. kr.

<sup>2</sup> De risikovægtede poster for aktieeksponeringer i anlægsbeholdningen opgøres efter den enkle risikovægtmetode. Af den samlede eksponering på 3,1 mia. kr. er 1,8 mia. kr. i unoterede aktier, som tildes en risikovægt på 370%.

**FORSKELLE TIL REGNSKABSOPGØRELSEN**

Udnyttede lånetilbud, kredit- og lånetilsagn samt potentielle fremtidige krediteksponeringer på finansielle instrumenter indgår i opgørelsen af eksponeringer til brug for beregning af risikovægtede poster (RWA). Det samme gælder for garantier.

De risikovægtede poster på værdipapirer beregnes på fondskodeniiveau.

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Risikovægtede poster og solvens**

| Mio. kr.                                                   | 2012           | 2013           | 01.01.2014     |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kreditrisiko</b>                                        |                |                |                |
| Standardmetoden                                            | 16.872         | 15.173         | 15.173         |
| IRB-metoden                                                | 274.822        | 283.388        | 283.388        |
| Securitiseringspositioner, IRB-metoden                     | 1.380          | 14             | 14             |
| Nye kapitaldækningsregler                                  | -              | -              | 2.357          |
| <b>Kreditrisiko i alt</b>                                  | <b>293.073</b> | <b>298.574</b> | <b>300.931</b> |
| <b>Markedsrisiko</b>                                       |                |                |                |
| Interne modeller                                           | 18.976         | 19.472         | 19.472         |
| Standardmetoden                                            | 10.629         | 9.099          | 9.099          |
| <b>Markedsrisiko i alt</b>                                 | <b>29.606</b>  | <b>28.571</b>  | <b>28.571</b>  |
| <b>Operationel risiko</b>                                  |                |                |                |
| Basisindikatormetoden                                      | 21.530         | 18.818         | 18.818         |
| <b>Operationel risiko i alt</b>                            | <b>21.530</b>  | <b>18.818</b>  | <b>18.818</b>  |
| <b>Risikovægtede poster i alt</b>                          | <b>344.209</b> | <b>345.963</b> | <b>348.320</b> |
| Tabsgaranti                                                | -17.434        | -              | -              |
| <b>Risikovægtede poster efter tabsgaranti i alt</b>        | <b>326.775</b> | <b>345.963</b> | <b>348.320</b> |
| Kapitalgrundlag                                            | 62.410         | 65.344         | 63.909         |
| Solvensprocent, %                                          | 19,1           | 18,9           | 18,3           |
| Kernekapitalprocent ekskl. hybrid, %                       | 15,8           | 15,8           | 15,9           |
| Solvensbehov, %                                            | 9,6            | 10,4           | 10,4           |
| <b>Basel II-overgangsregel</b>                             |                |                |                |
| <b>Risikovægtede poster med overgangsregel<sup>1</sup></b> | <b>775.046</b> | <b>790.340</b> | <b>790.340</b> |

Note: "01.01.2014" viser de risikovægtede poster under hensyntagen til nyt regelsæt fra 2014.

<sup>1</sup> De risikovægtede poster med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. De risikovægtede poster i 2013 skal som minimum udgøre 80% af de risikovægtede poster opgjort under Basel I.

**RISIKOVÆGTEDE POSTER**

Ultimo 2013 udgjorde Nykredits RWA 346,0 mia. kr. Med et kapitalgrundlag på 65,3 mia. kr. svarer det til en solvensprocent på 18,9 mod 19,1 ultimo 2012. Kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 15,8, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2012.

Tabellen angiver de risikovægtede poster under hensyntagen til de nye kapitaldækningsregler, der trådte i kraft den 1. januar 2014. Det svarer til en kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital på 15,9. Det fremtidige kapitalbehov er yderligere uddybet i afsnittet Nykredits kapitalmålsætning frem mod 2019.

Nykredits RWA under hensyntagen til overgangsreglen udgjorde 790,3 mia. kr. ultimo 2013. Den nuværende overgangsregel er forlænget og gælder til og med 2015.

Den tilstrækkelige basiskapital udgjorde 35,9 mia. kr. ultimo 2013, svarende til et solvensbehov på 10,4%. I opgørelsen af solvensbehovet er der taget hensyn til ændringen i beregningsmetoden for RWA på ca. 25 mia. kr., der følger af den lovpligtige implementering af avancerede IRB-modeller for udlånet i Nykredit Bank.

Den tilstrækkelige basiskapital udtrykker den kapital, der er tilstrækkelig til på mellemlang sigt at dække Nykredits risici. Opgørelsen er yderligere beskrevet i afsnittet Tilstrækkelig basiskapital.

**KAPITALGRUNDLAG OG RISIKOVÆGTEDE POSTER I**  
**KONCERNENS SELSKABER**

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

Ultimo 2013 havde Nykredit Realkredit A/S 367,9 mia. kr. i RWA og et kapitalgrundlag på 62,7 mia. kr. Totalkredit A/S havde 87,7 mia. kr. i RWA og et kapitalgrundlag på 18,7 mia. kr. Nykredit Bank-koncernen havde 88,7 mia. kr. i RWA og et kapitalgrundlag på 14,9 mia. kr.

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Kapitalgrundlag og risikovægtede poster i koncernens selskaber**

| 2013<br>Mio. kr.                                                 | Nykredit Realkredit A/S | Totalkredit A/S | Nykredit Bank-koncernen | Nykredit Realkredit-koncernen |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------------|
| Kreditrisiko                                                     | 342.562 <sup>1</sup>    | 82.156          | 69.481                  | 298.575                       |
| Markedsrisiko                                                    | 15.744                  | 2.476           | 13.291                  | 28.571                        |
| Operationel risiko                                               | 9.599                   | 3.077           | 5.937                   | 18.818                        |
| <b>Risikovægtede poster i alt uden overgangsregel</b>            | <b>367.905</b>          | <b>87.708</b>   | <b>88.709</b>           | <b>345.963</b>                |
| <b>Risikovægtede poster i alt med overgangsregel<sup>2</sup></b> | <b>411.136</b>          | <b>215.043</b>  | <b>63.794</b>           | <b>632.272</b>                |
| <b>Kapitalgrundlag</b>                                           | <b>62.710</b>           | <b>18.689</b>   | <b>14.912</b>           | <b>65.344</b>                 |

<sup>1</sup> Indeholder koncerninterne engagementer, hvorfor kredit- og markedsrisikoen på selskabet er større end på koncernen.

<sup>2</sup> De risikovægtede poster med overgangsregel er opgjort i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. De risikovægtede poster i 2013 skal som minimum udgøre 80% af de risikovægtede poster opgjort under Basel I.

# KAPITALSTYRING

## 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.

I opgørelsen af solvensbehovet for både koncernen og selskaberne sammenlignes Nykredits egne vurderinger af den tilstrækkelige basiskapital med resultaterne opgjort ved anvendelse af Finanstilsynets 8+

metode. Dermed sikres det, at Nykredit anvender den mest konservative tilgang ved opgørelsen af solvensbehovet.

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 Realkredit-koncernen Tilstrækkelig basiskapital

| 2013<br>Mio. kr.                                  | Nykredit Realkredit<br>A/S <sup>1</sup> | Totalkredit<br>A/S | Nykredit Bank-<br>koncernen | Nykredit Realkredit-<br>koncernen |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| <b>Opgørelse</b>                                  |                                         |                    |                             |                                   |
| Kreditrisiko (intern kreditrisikomodell)          | 27.405 <sup>2</sup>                     | 6.806              | 4.588                       | 20.014                            |
| Markedsrisiko (intern Value-at-Risk-model)        | 2.791                                   | 239                | 966                         | 3.996                             |
| <i>Heraf Stresst VaR</i>                          | <i>1.875</i>                            | <i>113</i>         | <i>555</i>                  | <i>2.543</i>                      |
| Operationel risiko (standardmetoden)              | 772                                     | 183                | 487                         | 1.461                             |
| Risiko på egne ejendomme                          | -                                       | -                  | -                           | 130                               |
| <b>Søjle I i alt</b>                              | <b>30.969</b>                           | <b>7.227</b>       | <b>6.041</b>                | <b>25.601</b>                     |
| Model- og beregningsusikkerhed                    | 1.366                                   | 813                | 860                         | 3.158                             |
| Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.) | 1.346                                   | 904                | 604                         | 2.854                             |
| Andre forhold <sup>3</sup>                        | 131                                     | 0                  | 1.953                       | 3.129                             |
| Solvensbuffer i Nykredit Bank                     | -                                       | -                  | 1.202                       | 1.202                             |
| <b>Søjle II i alt</b>                             | <b>2.842</b>                            | <b>1.717</b>       | <b>4.619</b>                | <b>10.343</b>                     |
| <b>Tilstrækkelig basiskapital i alt</b>           | <b>33.810</b>                           | <b>8.945</b>       | <b>10.660</b>               | <b>35.944</b>                     |

<sup>1</sup> Kreditrisikoen for Nykredit Realkredit A/S indeholder kapitalbelastning af koncerninterne engagementer herunder kapitalandele i datterselskaberne samt fælles funding med Totalkredit A/S.

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.

<sup>2</sup> Anvender CRD Søjle I.

<sup>3</sup> Andre forhold omfatter vurdering af forhold som kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, koncentrationsrisici, likviditetsrisici mv.

## Nykredit Realkredit-koncernen Solvensbehov

| 2013<br>% af risikovægtede poster                 | Nykredit Realkredit<br>A/S | Totalkredit<br>A/S | Nykredit Bank-<br>koncernen | Nykredit Realkredit-<br>koncernen |
|---------------------------------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| <b>Opgørelse</b>                                  |                            |                    |                             |                                   |
| Kreditrisiko (intern kreditrisikomodell)          | 7,4                        | 7,8                | 5,2                         | 5,8                               |
| Markedsrisiko (intern Value-at-Risk-model)        | 0,8                        | 0,3                | 1,1                         | 1,2                               |
| Operationel risiko (standardmetoden)              | 0,2                        | 0,2                | 0,5                         | 0,4                               |
| Risiko på egne ejendomme                          | -                          | -                  | -                           | 0,0                               |
| <b>Søjle I i alt</b>                              | <b>8,4</b>                 | <b>8,2</b>         | <b>6,8</b>                  | <b>7,4</b>                        |
| Model- og beregningsusikkerhed                    | 0,4                        | 0,9                | 1,0                         | 0,9                               |
| Svagt forringet konjunkturforløb (stresstest mv.) | 0,4                        | 1,0                | 0,7                         | 0,8                               |
| Andre forhold <sup>1</sup>                        | 0,0                        | 0,0                | 2,2                         | 0,9                               |
| Solvensbuffer i Nykredit Bank                     | -                          | -                  | 1,4                         | 0,3                               |
| <b>Søjle II i alt</b>                             | <b>0,8</b>                 | <b>2,0</b>         | <b>5,2</b>                  | <b>3,0</b>                        |
| <b>Solvensbehov i alt</b>                         | <b>9,2</b>                 | <b>10,2</b>        | <b>12,0</b>                 | <b>10,4</b>                       |

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

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

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 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 understøtter hensigten om at bevare et stabilt niveau, selv om 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. Der er endvidere afsat ca. 2 mia. kr., som tager højde for effekterne af de nye modeller på bankens erhvervsområde.

De nye IRB-modeller er yderligere beskrevet i afsnittet Kreditrisiko-modeller.

#### *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*

I opgørelsen af solvensbehovet for Nykredit Bank viser vurderingerne, at den tilstrækkelige basiskapital opgjort ved den såkaldte 8+ metode er 1,2 mia. kr. højere end ved bankens egen metode. For at sikre en konservativ tilgang er der indarbejdet et tillæg i Søjle II i både Nykredit Bank og på koncernniveau svarende til forskellen i de to opgørelsesmetoder.

Nykredit har forholdt sig til de øvrige 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 eller solvensbehovet for Nykredit eller Nykredits 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 kapitalpolitik, risikoprofil og kapitalsammensætning i en samlet vurdering.

I kapitalfremskrivningsmodellen indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for Nykredits kunder.

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Rente
- Ejendomspriser
- BNP-vækst
- Aktiekursudviklingen
- Arbejdsløshed.

Der arbejdes overordnet 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 misligholdelsesrater (PD) og tabets størrelse i tilfælde af kunderestance (LGD). Disse sammenhænge er en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen.

#### **Grundscenarie**

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

#### **Scenarie: Svagt forringet konjunkturforløb i 2014-2016**

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

Tillægget for svagt forringet konjunkturforløb udgjorde 2,9 mia. kr. pr. 31. december 2013.

#### **Scenarie: Hård lavkonjunktur**

Det er en central del af Nykredits kapitalpolitik at have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag – også på lang sigt. Vurderingerne indgår desuden i de aktuelle vurderinger af det fremadrettede egenkapitalmål.

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.

Det vurderes, at de risikovægtede poster vil stige ca. 100 mia. kr. i tilfælde af en hård lavkonjunktur.

### Øvrige 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 også omfatter realkreditinstitutter, har ikke givet anledning til at foretage justeringer i Nykredits egen kapitalmålsætning.

Nykredit deltager desuden i stresstest i regi af det europæiske finanstilsyn (EBA), senest i 2011. EBA planlægger en ny fælleseuropæisk stresstest i 2014. Hertil kommer løbende deltagelse i europæiske analyser af kapitalforhold samt offentliggørelse af udlåns- og risikooplysninger. Resultaterne har bekræftet Nykredits stærke capitalsituation.

### Stress-scenarier til vurdering af kapitalbehov

| %                                                                      | 2014  | 2015  | 2016 |
|------------------------------------------------------------------------|-------|-------|------|
| <b>Grundscenarie</b>                                                   |       |       |      |
| BNP-vækst                                                              | 0,2   | 1,5   | 1,6  |
| Renter <sup>1</sup>                                                    | 0,9   | 1,1   | 1,5  |
| Ejendomspriser, vækst                                                  | 2,2   | 1,8   | 2,9  |
| Arbejdsløshed                                                          | 2,0   | 2,0   | 2,0  |
| Dansk aktieindeks, vækst                                               | 4,4   | 4,3   | 4,2  |
| <b>Svagt forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)</b> |       |       |      |
| BNP-vækst                                                              | -0,5  | 0,0   | 0,4  |
| Renter <sup>1</sup>                                                    | 2,3   | 2,8   | 3,7  |
| Ejendomspriser, vækst                                                  | -3,0  | -3,0  | 0,0  |
| Arbejdsløshed                                                          | 5,2   | 6,0   | 6,2  |
| Dansk aktieindeks, vækst                                               | -5,0  | -5,0  | 0,0  |
| <b>Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt i konjunkturbuffer)</b>       |       |       |      |
| BNP-vækst                                                              | -3,0  | -2,0  | 0,0  |
| Renter <sup>1</sup>                                                    | 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 |

<sup>1</sup> Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

### INTERN PROCES

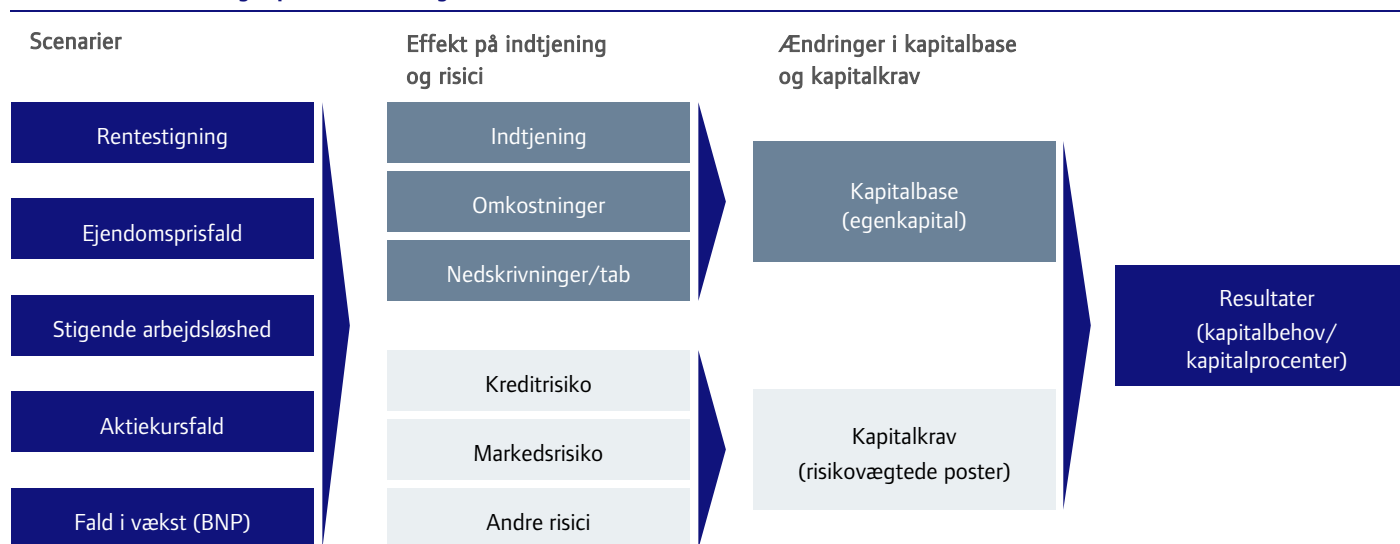
De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum én gang årligt selskabets tilstrækkelige basiskapital og solvensbehov under et svagt forringet konjunkturforløb. Bestyrelsen for Nykredit fastsætter desuden konjunkturbufferen, som indgår i Nykredits kapitalplanlægning.

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 capitalsammensætning.

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

### Struktur for stresstest og kapitalfremskrivning





## NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNING FREM MOD 2019

### Rammevilkårene

De fremtidige kapitaldækningsregler er ved at være på plads. I EU er CRR/CRD IV vedtaget. I Danmark er der indgået politisk forlig omkring systemisk vigtige kreditinstitutter (SIFI), og der er fremsat lovforslag til ændringer i lov om finansiel virksomhed.

Nykredit har udviklet nye IRB-modeller og indleverer i februar 2014 den lovpligtige ansøgning om at indføre avancerede IRB-modeller for Nykredit Banks erhvervsudlån. Ansøgningen har afventet, at banken har fået opsamlet et tilstrækkeligt antal tabssager til brug for udvikling af statistiske modeller. Godkendelsesprocessen forventes at tage ca. 1 år.

Nykredits fremtidige kapitalmålsætning tager udgangspunkt i kapitalkravene, som de tegner sig i lovgivningen – suppleret med de forventninger til kapitalniveauet, som ratingbureauer og obligationsinvestorer har til Nykredit som en af de største private obligationsudstedere i Europa.

Kapitalkravene kan opfyldes med forskellige typer af kapital. Både i lovgivningen og på markedet er der krav om, at langt størstedelen af den samlede kapital skal være egenkapital. De vigtigste kapitalinstrumenter vil fremadrettet være:

- Egenkapital optjent via den løbende indtjening efter skat er det vigtigste element i kapitalstrukturen. Egenkapitalen skal medvirke til at sikre et stærkt Nykredit, der kan udstede realkreditobligationer med høj rating og attraktive kurser. Afkastet af egenkapitalen skal være markedskonformt og danne det kapitalmæssige grundlag for den løbende forretningsvækst.
- Som resultat af "SIFI-forliget" forventes lovgivningen at give mulighed for udstedelse af stemmeløse aktier med udbyttepræference. Sådanne aktier kan sikre nye aktionærer et udbytte på trods af Foreningen Nykredits stilling som stemmemæssigt dominerende hovedaktionær. Der er dog forslag i EU til ny udbytteregulering, som må afventes, inden det nye kapitalinstrument kan tages i anvendelse. Aktier med udbyttepræference forventes at være en relativt dyr form for kapital, som derfor primært forventes anvendt i situationer med ekstraordinært høj forretningsvækst.
- En mindre del af kapitalbehovet forventes at kunne opfyldes med hybrid kernekapital. De såkaldte triggere for rentebortfald og nedskrivning/konvertering til aktier forventes som følge af "SIFI-forliget" at blive gjort europæisk markedskonforme, hvilket gør udstedelse mulig i praksis. Hybrid kernekapital forventes at være et noget billigere kapitalinstrument end aktier med udbyttepræference.
- En mindre del af kapitalbehovet (Søjle II-kapitalbehovet) og kapital til ratingformål kan dækkes med en særlig form for ansvarlig lånekapital med en såkaldt nedskrivningstrigger, der træder i kraft, når egenkapitalen falder til under 7% af risikovægtede poster.
- Endelig kan en mindre del af de formelle kapitalkrav dækkes af traditionel efterstillet kapital. Den type kapital kan dog ikke anvendes til dækning af kapitalkrav fra ratingbureauer.

De foreslåede regler betyder, at mindstekravet til egenkapital i lovgivningen forventes at udgøre 9-11,5% af risikovægtede poster (11,5% i gode konjunkturer; 9% under andre konjunkturforskel), hvortil kommer lovkrav på 5-6% af risikovægtede poster, der kan opfyldes med enten egenkapital eller visse typer af andre kapitalinstrumenter, jf. ovenfor.

Hertil kommer krav til egenkapital til dækning af såkaldt solvensmæssige fradrag i den regnskabsmæssige egenkapital.

Ratingbureauerne og obligationsinvestorerne forventes dog at forudsætte et noget højere egenkapitalniveau for en finansiel virksomhed med Nykredits karakteristika. Formentlig en egenkapital i niveauet 15% af risikovægtede poster og et samlet solvensniveau i omegnen af 18-20% af risikovægtede poster. Hertil kommer egenkapital til dækning af de solvensmæssige fradrag.

Et stærkt kapitalgrundlag vil sammen med et markedskonformt afkast af egenkapitalen være et godt udgangspunkt for at fastholde et aktivt udlån og samtidig opretholde både en konkurrencedygtig rating og attraktive kurser på realkreditobligationerne.

### Udgangspunktet for kapitalmålsætningen

Kapitalbehovet afhænger af forretningsaktivitet, konjunktursituation og myndighedsbeslutninger. De fremtidige kapitalkrav ligger ikke som tidligere fast og afhænger af flere forhold.

- I højkonjunktur indføres et ekstra lovkrav til egenkapital på 2,5% af risikovægtede poster (modcyklisk buffer).
- I hård lavkonjunktur stiger tab og restancer, hvilket beregningsmæssigt medfører en stigning i risikovægtede poster på ca. 100 mia. kr. givet det nuværende forretningsomfang.
- Den europæiske bankmyndighed EBA får løbende adgang til at udarbejde tekniske standarder for opgørelse af risikovægtede poster, herunder at fastsætte minimumsniveauer for risikovægte. Den ny lovgivning giver som noget nyt også Finanstilsynet adgang til at ændre beregningsregler og risikovægte i kapitalopgørelsen. For Nykredits kapitalmål betyder det, at der skal arbejdes med en buffer til regelændringer.

Nykredits kapitalmål tager udgangspunkt i det aktuelle forretningsomfang på 346 mia. kr. i risikovægtede poster og den ændring i beregningsmetoden for risikovægtede poster på ca. 25 mia. kr., der følger af den lovpligtige implementering af avancerede IRB-modeller for udlånet i Nykredit Bank. i alt ca. 370 mia. kr. i risikovægtede poster.

### Kapitalmål 2015-2019

Nykredit forventer i løbet af 2014 og 2015 at implementere den nye kapitalpolitik med fuld virkning fra udgangen af 2015.

- Nykredits målsætning er en egenkapital i niveauet 15% af risikovægtede poster, hvortil kommer det solvensmæssige fradrag i regnskabsmæssig egenkapital på ca. 5 mia. kr. Et egenkapitalniveau på 15% er væsentligt over det formelle lovkrav, men forventes at være et markedskonformt niveau set i forhold til rating og obligationsmarkedet.
- Nykredits målsætning er en samlet solvens i niveauet 18-20% af risikovægtede poster. Også her et niveau, der ligger væsentligt over lovkravene, men som vurderes at være et markedskonformt niveau.
- Nykredits mål er på sigt at opbygge en buffer på 5-10 mia. kr. til sikring af vækstmuligheder og som buffer i forhold til eventuelle regelændringer. En sådan buffer vil være medvirkende til at sikre kunderne en stabil og aktiv udlånspolitik.

Kapitalbehovet varierer i takt med konjunkturerne. Det vurderes, at egenkapitalbehovet stiger i perioder med høj arbejdsløshed og høje renter, jf. ovenfor. Dette opvejes dog i et vist omfang af, at markedets krav til egenkapital målt i procent af risikovægtede poster formentlig falder til et niveau på 13-14% i den situation.

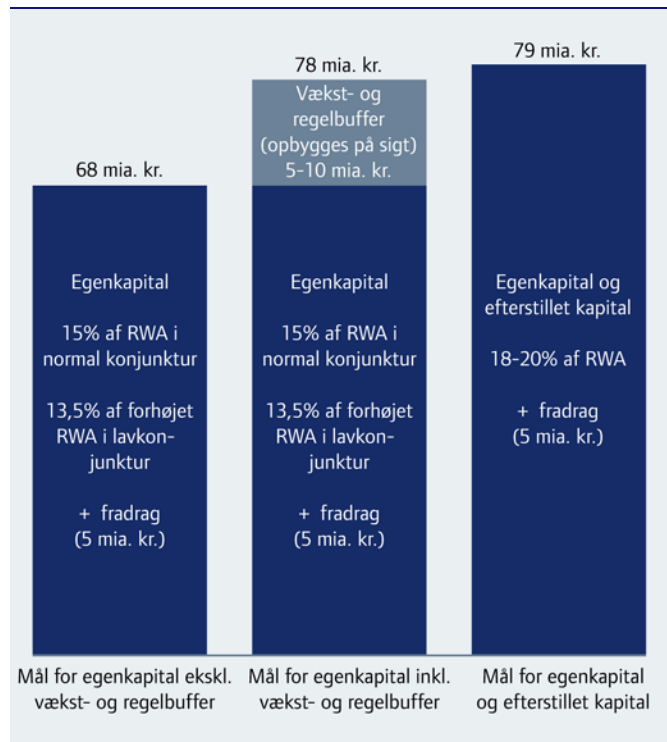
Nykredits egenkapitalbehov skønnes at se således ud:

- I normal konjunktur og højkonjunktur en egenkapital på 61 mia. kr. (15% af 370 mia. kr. plus 5 mia. kr.).
- I lavkonjunktur en egenkapital på 68 mia. kr. (ca. 13,5% af ca. 470 mia. kr. plus 5 mia. kr.).
- Vækst- og regelbuffer (opbygges på sigt) på 5-10 mia. kr.

Samlet et egenkapitalniveau på 68 mia. kr. plus på sigt en buffer i niveauet 5-10 mia. kr. Ud over det nævnte egenkapitalniveau er det Nykredits målsætning at have en samlet solvens på op imod 20% af risikovægtede poster i en normal konjunktursituation. Det svarer til et samlet kapitalgrundlag på ca. 79 mia. kr. inklusive efterstillet kapital.

#### Nykredit Realkredit-koncernen

##### Kapitalmålsætninger ved nuværende forretningsomfang



# KREDITRISIKO

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

De samlede krediteksponeringer udgjorde 1.384 mia. kr. ultimo 2013 mod 1.364 mia. kr. ved udgangen af 2012. Stigningen kan primært henføres til øgede repo-/reverseforretninger på koncernens erhvervsudlån.

Langt hovedparten af de modtagne garantier i forbindelse med realkreditudlån er stillet af pengeinstitutter og indgår som instituteksponeringer. Ultimo 2013 udgjorde de modtagne garantier i forbindelse med realkreditlån 8,0 mia. kr.

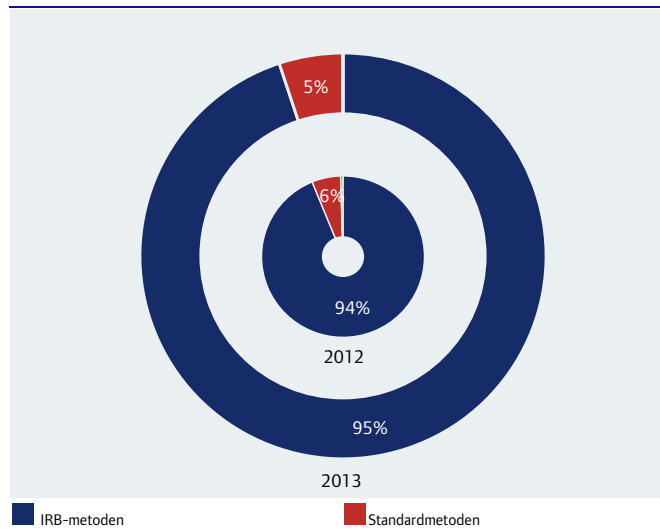
På tilsvarende vis indgår modtagne garantier stillet af staten som statseksponeringer under realkreditudlånet. Disse udgjorde 30,6 mia. kr. ved udgangen af 2013.

## 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Misligholdelse   | 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. |

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens engagementer har separat LGD og engagementsværdi.

## Nykredit Realkredit-koncernen Fordeling kreditrisici



**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Krediteksponeringer og risikovægtede poster**

| 2013<br>Mio. kr./%                      | Realkredit-<br>udlån | Bank-<br>udlån | Stillede<br>garantier | Øvrige         | Eksponering<br>i alt | Heraf<br>uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponerings-<br>vægtet gnsn.<br>risikovægt,<br>% | RWA<br>kreditrisiko  |
|-----------------------------------------|----------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|
| Detaileksponeringer                     | 731.516              | 24.884         | 5.468                 | -              | 761.869              | 8.227                                | 15,6                                              | 119.020              |
| <i>Heraf</i>                            |                      |                |                       |                |                      |                                      |                                                   |                      |
| - sikkerhed i fast ejendom <sup>1</sup> | 731.516              | 16.584         | 722 <sup>2</sup>      | -              | 748.822              | 5.064                                | 15,1                                              | 113.219              |
| - kassekreditter mv.                    | -                    | 6.241          | 0                     | -              | 6.241                | 2.829                                | 23,3                                              | 1.454                |
| - øvrige detaileksponeringer            | -                    | 2.060          | 4.746 <sup>3</sup>    | -              | 6.806                | 334                                  | 63,9                                              | 4.347                |
| Erhvervseksponeringer                   | 380.086              | 50.261         | 5.740                 | 88.080         | 524.167              | 19.093                               | 30,1                                              | 157.964              |
| Institutedeksponeringer                 | 7.979                | -              | 751                   | 42.320         | 51.050               | 50                                   | 17,6                                              | 9.007                |
| Statseksponeringer                      | 30.579               | -              | -                     | 8.340          | 38.918               | 23                                   | 0,0                                               | 0                    |
| Aktieeksponeringer                      | -                    | -              | -                     | 3.054          | 3.054                | -                                    | 263,1                                             | 8.036                |
| Securitiseringer                        | -                    | -              | -                     | 1              | 1                    | -                                    | 1250,0                                            | 14                   |
| Aktiver uden modpart                    | -                    | -              | -                     | 4.535          | 4.535                | -                                    | 100,0                                             | 4.535                |
| <b>I alt 2013</b>                       | <b>1.150.160</b>     | <b>75.145</b>  | <b>11.958</b>         | <b>146.330</b> | <b>1.383.593</b>     | <b>27.394</b>                        | <b>21,6</b>                                       | <b>298.575</b>       |
| I alt 2012                              | 1.148.960            | 76.549         | 12.404                | 126.436        | 1.364.349            | 27.132                               | 21,5                                              | 293.073 <sup>4</sup> |

<sup>1</sup> Bankudlån med sikkerhed i fast ejendom omfatter primært Friværdikonto.<sup>2</sup> De stillede garantier omfatter forhåndslån og købercertifikater.<sup>3</sup> De stillede garantier omfatter udelukkende tinglysningsgarantier.<sup>4</sup> De risikovægtede poster for 2012 er opgjort eksklusive tabsgarantien stillet af Nykredit Holding.
**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Krediteksponeringernes løbetid**

| 2013<br>Mio. kr.                        | Til og med<br>1 år | Fra 1 år til og<br>med 5 år | Over 5 år        | Eksponeringer<br>i alt |
|-----------------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|------------------------|
| Detaileksponeringer                     | 363                | 6.885                       | 754.621          | 761.869                |
| <i>Heraf</i>                            |                    |                             |                  |                        |
| - sikkerhed i fast ejendom <sup>1</sup> | 363                | 6.885                       | 741.574          | 748.822                |
| - kassekreditter mv.                    | -                  | -                           | 6.241            | 6.241                  |
| - øvrige detaileksponeringer            | -                  | -                           | 6.806            | 6.806                  |
| Erhvervseksponeringer                   | 76.373             | 35.921                      | 411.873          | 524.167                |
| Institutedeksponeringer                 | 42.320             | 751                         | 7.979            | 51.050                 |
| Statseksponeringer                      | 8.340              | -                           | 30.579           | 38.918                 |
| Aktieeksponeringer                      | 2.956              | -                           | 98               | 3.054                  |
| Securitiseringer                        | -                  | -                           | 1                | 1                      |
| Aktiver uden modpart                    | 4.535              | -                           | -                | 4.535                  |
| <b>I alt 2013</b>                       | <b>134.887</b>     | <b>43.556</b>               | <b>1.205.150</b> | <b>1.383.593</b>       |
| I alt 2012                              | 109.764            | 65.306                      | 1.189.279        | 1.364.349              |

<sup>1</sup> Bankudlån med sikkerhed i fast ejendom omfatter primært Friværdikonto.
**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Krediteksponeringer fordelt på modpartstyper**

| 2013<br>Mio. kr.             | Privat         | Alment<br>byggeri | Privat<br>udlejning | Kontor og<br>forretning | Landbrug      | Industri og<br>håndværk | Øvrige         | Eksponeringer<br>i alt |
|------------------------------|----------------|-------------------|---------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|----------------|------------------------|
| Detaileksponeringer          | 721.665        | 939               | 10.802              | 5.500                   | 21.569        | 1.394                   | -              | 761.869                |
| <i>Heraf</i>                 |                |                   |                     |                         |               |                         |                |                        |
| - sikkerhed i fast ejendom   | 709.629        | 937               | 10.607              | 5.117                   | 21.425        | 1.106                   | -              | 748.822                |
| - kassekreditter mv.         | 5.975          | 0                 | 31                  | 101                     | 55            | 79                      | -              | 6.241                  |
| - øvrige detaileksponeringer | 6.062          | 2                 | 163                 | 262                     | 89            | 209                     | -              | 6.806                  |
| Erhvervseksponeringer        | 2.184          | 43.227            | 119.244             | 154.701                 | 78.294        | 57.417                  | 69.098         | 524.167                |
| Institutedeksponeringer      | -              | -                 | -                   | -                       | -             | -                       | 51.050         | 51.050                 |
| Statseksponeringer           | -              | -                 | -                   | -                       | -             | -                       | 38.918         | 38.918                 |
| Aktieeksponeringer           | -              | -                 | -                   | -                       | -             | -                       | 3.054          | 3.054                  |
| Securitiseringer             | -              | -                 | -                   | -                       | -             | -                       | 1              | 1                      |
| Aktiver uden modpart         | -              | -                 | -                   | -                       | -             | -                       | 4.535          | 4.535                  |
| <b>I alt 2013</b>            | <b>723.849</b> | <b>44.166</b>     | <b>130.045</b>      | <b>160.201</b>          | <b>99.863</b> | <b>58.812</b>           | <b>166.656</b> | <b>1.383.593</b>       |
| I alt 2012                   | 708.836        | 52.996            | 141.106             | 139.016                 | 109.365       | 51.976                  | 161.054        | 1.364.349              |

## KUNDERNES SUNDHEDSTILSTAND

Arbejdsmarkedet og boligrenterne udviklede sig gunstigt i 2013. Således lå bruttoledigheden som årsgennemsnit på ca. 5,8% i 2013 med en svagt faldende tendens mod slutningen af året. 2013 var ligeledes året, hvor den hidtidige rekord for lave boligrenter blev slået.

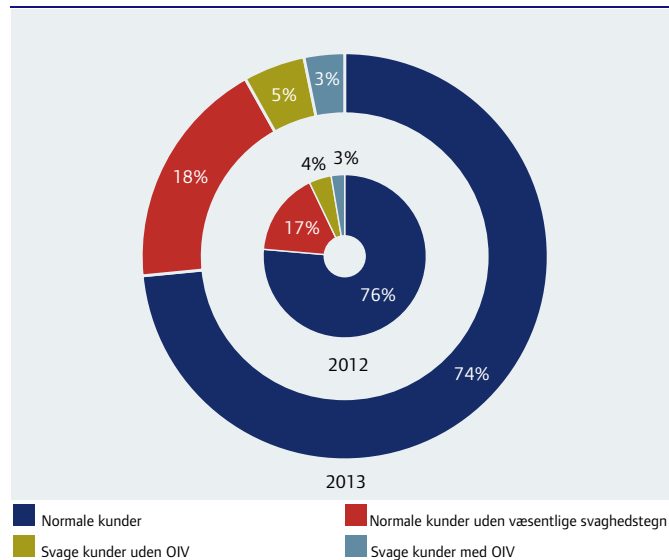
Disse forhold påvirker kundernes betalingsevne gunstigt, og flere observerbare størrelser som restancer, misligholdte lån, overtagne ejendomme og konstaterede tab viser, at koncernens portefølje overordnet set påvirkes positivt af den forbedrede betalingsevne. Det kommer blandt andet til udtryk igennem en fortsat aftagende restanceprocent på store dele af koncernens realkreditudlån. Således er koncernens 75-dages restancer på det samlede realkreditudlån faldet fra 0,73% til 0,70%. På koncernens realkreditudlån til boligformål er der tale om et fald i restanceprocenten fra 0,51% til 0,48%. Med undtagelse af udlån til boligudlejning er der ligeledes tale om faldende restanceprocenter på koncernens realkreditudlån til erhvervsformål.

Konstaterede tab på koncernens realkreditaktiviteter faldt i 2013 efter en årrække med stigning, mens konstaterede tab i Nykredit Bank ligeledes efter en årrække med betydelige tab har begyndt en normalisering.

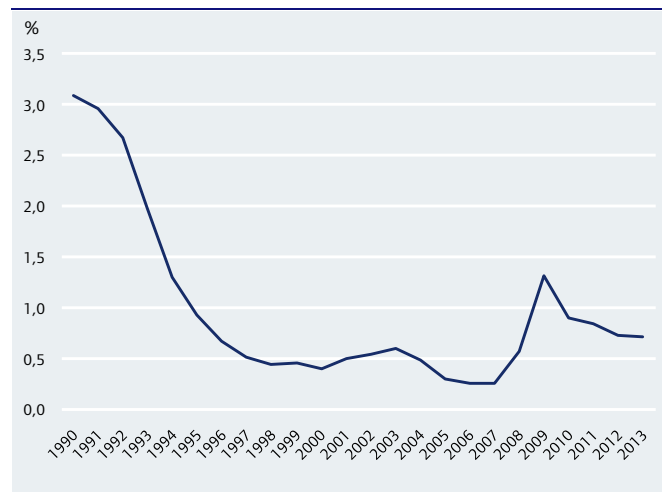
Trods den stabile udvikling i kreditrisikoen på hovedparten af koncernens portefølje kan det dog konstateres, at mindre delporteføljer giver koncernen større kreditrisiko end den, som udgår fra et gennemsnitligt engagement. Nykredit har derfor foretaget en individuel vurdering af en del af erhvervskunderne med en forhøjet kreditrisiko. Disse kunder findes primært blandt mindre virksomheder og andelsboligforeninger. Der er endvidere blevet foretaget en mere overordnet vurdering af porteføljen med en forhøjet kreditrisiko. Denne vurdering er blandt andet foretaget på detailområdet for særligt boligejere i Syd- og Vestsjælland.

Disse vurderinger resulterede i en forsigtig tilgang til de vurderede engagementer. Resultatet var dels en øget anvendelse af individuel nedjustering af visse kunder og dels hensættelse af et større beløb gennem management judgement til potentielle fremtidige tab på boligejere i særligt Syd- og Vestsjælland.

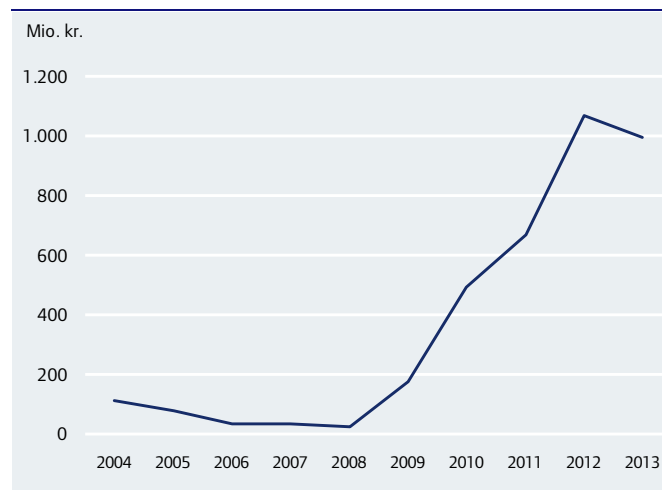
### Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter Fordeling af kunder



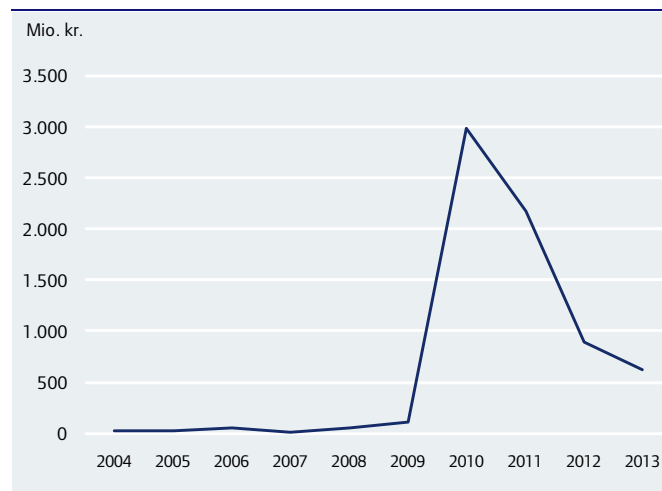
### Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter Restanceprocent – 75 dages restance



### Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter Konstaterede tab



### Nykredit Realkredit-koncernen – Bankaktiviteter Konstaterede tab





Det kan aflæses i regnskaberne for de store og større erhvervskunder, at de makroøkonomiske rammer for disse er gunstige. Nykredit oplever derfor en ganske positiv udvikling i restancer og tab på dette kundesegment. Rammebetingelserne for specielt den del af de mindre virksomheder, som producerer til hjemmemarkedet, er derimod fortsat udfordrende.

Landbrugets bytteforhold er bedret, og indkomsterne i landbruget er historisk høje i disse år. De lave renter har samtidig mindsket sektorens finansieringsomkostninger. Restancer og tab på dette segment har derfor udviklet sig gunstigt for koncernen.

Resultatet af disse generelt positive makroøkonomiske udviklingstendenser er, at 74% af Nykredits realkreditkunder er kendetegnet ved at overholde deres betalingsforpligtelser rettidigt og samtidig have en solid økonomi. For Nykredits privatkunder udgør andelen af denne kundetype 78%, mens den for erhvervskunder udgør 59%. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder".

Af de resterende 26% af Nykredits kunder anses de 18 procentpoint som "normale kunder uden væsentlige svaghedstegn". Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder". Fordelingen af privat- og erhvervskunder i denne gruppe er henholdsvis 15% og 28%.

Den resterende andel af Nykredits kunder anses som "svage kunder med og uden indikation for objektiv værdiforringelse (OIV)". 5% af Nykredits kunder har ikke OIV. Svage kunder behandles nærmere i afsnittene nedenfor.

#### Kunder med økonomiske svaghedstegn

Nykredit anser kunder med rating 0-2 samt kunder med misligholdte engagementer som svage kunder. Tilhører kunden denne kategori, ligger sandsynligheden for misligholdelse i intervallet fra 3% til 100%.

En stigende andel af Nykredits kunder er blevet vurderet svage inden for det seneste år. Således var 8% af Nykredits kunder svage ultimo 2013 mod 7% ultimo 2012. Dette skyldes blandt andet, at de mindre virksomheder fortsat er udfordret af de økonomiske rammebetingelser. Det er således virksomheder i dette segment, som primært ligger

bag stigningen i andelen af udlånet til svage kunder inden for Retail Erhverv. Samtidig er enkelte større erhvervskunder og andelsboligforeninger blevet identificeret som svage og er derfor nedjusteret individuelt.

#### Restancer

Restanceprocenten ved udgangen af 2013 er faldet i forhold til ultimo 2012. For septemberterminen var koncernens 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser på 0,70 mod 0,73 på samme tidspunkt i 2012.

I forhold til toppen ultimo 2009 er restanceprocenten på både Nykredit Realkredits privatudlån og udlånet i Totalkredit tæt på halveret. Således var 75-dages restancen på privatudlånet i Nykredit Realkredit på 0,48% og 0,21% i Totalkredit. Restanceprocenten på koncernens samlede privatudlån var således 0,28% ultimo 2013 mod 0,33% ultimo 2012.

Inden for erhvervsområdet er det særligt CIB (store erhvervskunder), som oplever kraftigt faldende restanceprocenter, men også restanceprocenten for Retail Erhverv er reduceret, om end den fortsat befinder sig på et relativt højt niveau. Inden for erhvervssegmentet skiller landbruget sig positivt ud, hvad 75-dages restanceprocenten angår. Denne er reduceret fra ca. 1,17% i september 2012 til 0,77% på samme tidspunkt i 2013.

#### 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 (OIV) og en forventet negativ effekt på de fremtidige betalingsstrømme fra lånet. Om nødvendigt foretages efterfølgende individuel nedskrivning på engagementet.

Ved identifikation af OIV på realkreditudlån inden for privatområdet opgøres det individuelle nedskrivningsbehov i en statistisk model. Bankengagementer gennemgås manuelt med henblik på vurdering af behov for individuel nedskrivning, når der konstateres OIV.

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

Beregningen af de gruppevise nedskrivninger sker ved anvendelse af en ratingmodel, hvori korrigerede nøgleparametre fra de avancerede kreditmodeller indgår. Realkreditudlån, hvor der er nedskrevet gruppevist, omfatter udlån med rating 0-2 samt misligholdte lån, hvorpå der ikke er individuelt nedskrevet. Alle bankudlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af gruppevise nedskrivninger.

Nedskrivninger på udlån (resultateffekten) er steget med 615 mio. kr. fra udgangen af 2012 til 2.764 mio. kr. ultimo 2013.

Nedskrivninger på realkreditudlån var på 4.378 mio. kr. svarende til 0,39% af udlånet ved udgangen af 2013. Nedskrivninger på bankudlån var på 4.096 mio. kr. ultimo 2013, svarende til 3,7% af udlånet.

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Svage kunder**



Nedskrivninger på koncernens udlån er nærmere beskrevet i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport, som kan findes på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

### Misligholdte engagementer

For Nykredit som helhed er 4% af engagementerne misligholdte.

For Nykredit Bank udgør det misligholdte udlån godt 4,7% af de samlede engagementer ultimo 2013. En dekomponering af de misligholdte udlån viser, at der individuelt er nedskrevet på omkring halvdelen af disse. Af de nedskrevne engagementer stammer ca. 45% fra sektorerne Fast ejendom og Bygge og anlæg. Cirka 40% fordeler sig bredt på de resterende erhvervssektorer, og ca. 15% er fra privatområdet.

For Nykredit Realkredit og Totalkredit er 3% af de samlede realkreditengagementer misligholdte. Andelen af nedskrevne engagementer i forhold til de misligholdte er betydeligt lavere for Nykredit Realkredit og Totalkredit end for Nykredit Bank. Dette er en naturlig konsekvens af, at realkreditekspansionerne er fuldt pantafdækket.

### Tab

Det samlede konstaterede tab på koncernens kunder var i 2013 på 995 mio. kr., svarende til en tabsprocent på 0,10%. Dette er stort set på niveau med tabsprocenten i 2012 og vidner om, at stigningen i Nykredits tab i kølvandet på den finansielle krise er stabiliseret.

Opbremsningen i tabene på koncernens realkreditaktiviteter er primært drevet af tab på udlån til ejerboliger, hvor særligt tabene i Totalkredit er faldet. Tabene på Retail Erhverv skyldes den fortsat vanskelige økonomiske situation for dette kundesegment. De udfordrende rammebetingelser for de små og mellemstore virksomheder viser sig også ved, at de afsluttede tabssager i 2013 for langt hovedpartens vedkommende berørte mindre selskaber.

Det overordnede billede af tabene på Nykredits bankaktiviteter er ganske positivt. Med en tabsprocent på 0,53 ultimo 2013 er dette særlig tydeligt for bankens privatkunder. Bankens tab på sine erhvervs-kunder var med 0,54% på samme niveau. Dette tal påvirkes dog af få og store tabssager.

Totalkredits forretningskoncept bygger på formidling af realkreditlån gennem dets 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. Via pengeinstitutternes risikoafdækning har Totalkredit i 2013 modregnet tab for 333 mio. kr.

### OVERTAGNE EJENDOMME

Koncernen har i løbet af 2013 overtaget 356 ejendomme og solgt 477. Beholdningen af ejendomme udgjorde 322 ved udgangen af 2013. Til sammenligning havde koncernen en beholdning i omegnen af 1.500 ejendomme i begyndelsen af 1990'erne.

### Nykredit Realkredit-koncernen Overtagne/solgte ejendomme

|                               | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|------|------|------|------|------|
| Tilgang af ejendomme          | 356  | 551  | 529  | 448  | 284  |
| Heraf ejerboliger             | 326  | 394  | 351  | 324  | 223  |
| Afgang af ejendomme           | 477  | 542  | 455  | 338  | 178  |
| Heraf ejerboliger             | 364  | 396  | 293  | 255  | 154  |
| Beholdning af ejendomme, ult. | 322  | 356  | 347  | 273  | 163  |
| Heraf ejerboliger             | 208  | 246  | 248  | 190  | 120  |

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

| 2013<br>Mio. kr.                                  | Individuelle<br>nedskrivninger og<br>hensættelser | Gruppevis<br>nedskrivninger | Nedskrivninger<br>i alt | Nedskrivninger i alt<br>2012 |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Nedskrivninger primo                              | 5.755                                             | 1.339                       | 7.094                   | 6.778                        |
| Tilgang ved køb                                   | -                                                 | -                           | -                       | -                            |
| Årets nedskrivninger                              | 2.680                                             | 898                         | 3.578                   | 2.422                        |
| Tilbageførte nedskrivninger                       | -990                                              | -                           | -990                    | -1.082                       |
| Værdiregulering af overtagne ejendomme            | -150                                              | -                           | -150                    | -144                         |
| Nedskrivninger, der er konstateret tabt           | -1.048                                            | -                           | -1.048                  | -963                         |
| <b>Nedskrivninger ultimo</b>                      | <b>6.248</b>                                      | <b>2.237</b>                | <b>8.484</b>            | <b>7.011</b>                 |
| <b>Udlån før nedskrivninger og hensættelser</b>   | <b>18.108</b>                                     | <b>121.558</b>              | <b>139.666</b>          | <b>94.189</b>                |
| Nedskrivninger og hensættelser                    | 6.248                                             | 2.237                       | 8.484                   | 7.094                        |
| <b>Udlån efter nedskrivninger og hensættelser</b> | <b>11.860</b>                                     | <b>119.321</b>              | <b>131.182</b>          | <b>87.095</b>                |

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

| 2013<br>Mio. kr.             | Individuelle<br>nedskrivninger og<br>hensættelser | Gruppevis<br>nedskrivninger | Nedskrivninger<br>i alt | Misligholdte<br>fordringer i alt |
|------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------|
| Detaileksponeringer          | 1.413                                             | 1.349                       | 2.762                   | 7.397                            |
| <i>Heraf</i>                 |                                                   |                             |                         |                                  |
| - sikkerhed i fast ejendom   | 1.126                                             | 1.322                       | 2.448                   | 6.917                            |
| - kassekreditter mv.         | 41                                                | 9                           | 50                      | 100                              |
| - øvrige detaileksponeringer | 246                                               | 18                          | 264                     | 380                              |
| Erhvervseksponeringer        | 4.808                                             | 886                         | 5.694                   | 23.955                           |
| Institutedeksponeringer      | 28                                                | 1                           | 29                      | 238                              |
| Statseksponeringer           | -                                                 | -                           | -                       | 386                              |
| <b>I alt</b>                 | <b>6.248</b>                                      | <b>2.236</b>                | <b>8.484</b>            | <b>31.976</b>                    |

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

| Mio. kr.                                              | Eksponering <sup>1</sup> |                  | Eksponering, der<br>er misligholdt |               | Nedskrivninger på udlån<br>(korrektivkonto) og hen-<br>sættelser på garantier |              | Nedskrivninger på udlån<br>– resultateffekt |              |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|------------------|------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------|--------------|
|                                                       | 2013                     | 2012             | 2013                               | 2012          | 2013                                                                          | 2012         | 2013                                        | 2012         |
| <b>Realkredit</b>                                     |                          |                  |                                    |               |                                                                               |              |                                             |              |
| Nykredit Realkredit                                   | 646.897                  | 666.583          | 20.372                             | 17.416        | 3.204                                                                         | 2.051        | 1.826                                       | 1.052        |
| Totalkredit                                           | 568.719                  | 541.023          | 2.662                              | 2.277         | 1.174                                                                         | 903          | 578                                         | 540          |
| <b>Realkredit i alt</b>                               | <b>1.215.616</b>         | <b>1.210.606</b> | <b>23.034</b>                      | <b>19.693</b> | <b>4.378</b>                                                                  | <b>2.954</b> | <b>2.404</b>                                | <b>1.592</b> |
| <b>Bank</b>                                           |                          |                  |                                    |               |                                                                               |              |                                             |              |
| Nykredit Bank                                         | 86.563                   | 97.383           | 7.740                              | 7.788         | 3.161                                                                         | 2.838        | 597                                         | 480          |
| Engagementer under afvikling fra<br>Forstædernes Bank | 1.202                    | 1.819            | 1.202                              | 1.819         | 813                                                                           | 1.220        | -288                                        | 109          |
| <b>Bank i alt</b>                                     | <b>87.766</b>            | <b>99.203</b>    | <b>8.942</b>                       | <b>9.608</b>  | <b>3.974</b>                                                                  | <b>4.058</b> | <b>309</b>                                  | <b>589</b>   |
| Repo-udlån                                            | 73.901                   | 47.238           | -                                  | -             | -                                                                             | -            | -                                           | -            |
| Garantier                                             | 6.311                    | 4.806            | -                                  | -             | 103                                                                           | 82           | 21                                          | -32          |
| <b>I alt</b>                                          | <b>1.383.593</b>         | <b>1.361.973</b> | <b>31.976</b>                      | <b>29.301</b> | <b>8.455</b>                                                                  | <b>7.094</b> | <b>330</b>                                  | <b>2.149</b> |

<sup>1</sup> Eksponering på udlån, garantier og modpartsrisiko.

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

| Mio. kr.             | Udlån til dags-<br>værdi ultimo<br>2013 | Udlån, hvor<br>individuel<br>nedskrevet | Restance<br>i alt | Restance<br>4. kv. 2013 | Restance<br>3. kv. 2013 | Restance<br>2. kv. 2013 | Restance<br>1. kv. 2013 | Restance<br>ældre end 2013 |
|----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|
| Ejeboliger           | 689.093                                 | 4.841                                   | 200               | 149                     | 22                      | 10                      | 6                       | 13                         |
| Privat udlejning     | 79.686                                  | 1.615                                   | 53                | 37                      | 7                       | 3                       | 3                       | 3                          |
| Industri og håndværk | 25.117                                  | 452                                     | 34                | 13                      | 5                       | 4                       | 4                       | 8                          |
| Kontor og forretning | 111.206                                 | 1.395                                   | 83                | 57                      | 11                      | 5                       | 4                       | 6                          |
| Landbrug             | 97.209                                  | 2.113                                   | 33                | 22                      | 5                       | 2                       | 1                       | 2                          |
| Alment byggeri       | 61.380                                  | 126                                     | 12                | 7                       | 0                       | 1                       | 0                       | 3                          |
| Andelsboliger        | 38.646                                  | 1.748                                   | 5                 | 3                       | 0                       | 0                       | 0                       | 2                          |
| Øvrige               | 17.634                                  | 215                                     | 11                | 9                       | 1                       | 0                       | 0                       | 1                          |
| <b>I alt</b>         | <b>1.119.970</b>                        | <b>12.506</b>                           | <b>432</b>        | <b>297</b>              | <b>51</b>               | <b>25</b>               | <b>18</b>               | <b>38</b>                  |

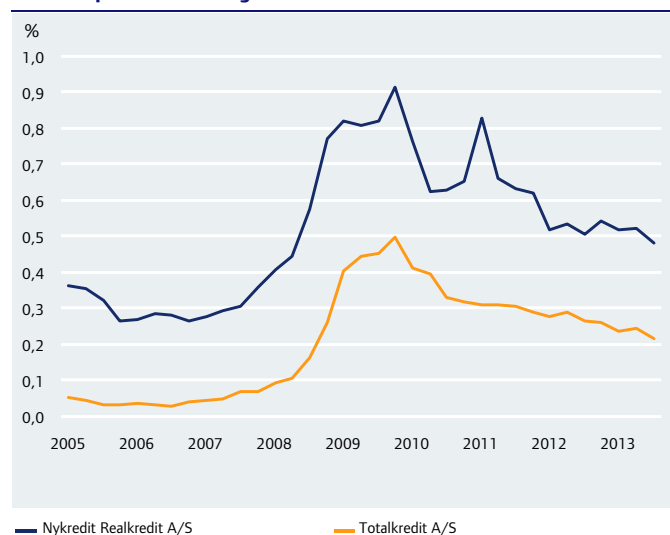
**Nykredit Bank-koncernen****Udlån og garantier fordelt på brancher (korrektivkonto)**

| Mio. kr.                            | Udlån og garantier  |               | Nedskrivninger og hensættelser |              |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|--------------------------------|--------------|
|                                     | 2013                | 2012          | 2013                           | 2012         |
| <b>Offentlige myndigheder</b>       | <b>493</b>          | <b>513</b>    | <b>8</b>                       | <b>4</b>     |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 2.026               | 1.957         | 177                            | 167          |
| Industri og råstofindvinding        | 5.026               | 6.377         | 261                            | 155          |
| Energiforsyning                     | 1.743               | 523           | 8                              | 9            |
| Bygge og anlæg                      | 1.796               | 1.816         | 262                            | 279          |
| Handel                              | 2.557               | 2.217         | 195                            | 237          |
| Transport, hoteller og restauranter | 3.025               | 2.135         | 126                            | 101          |
| Information og kommunikation        | 948                 | 879           | 68                             | 73           |
| Finansiering og forsikring          | 61.568 <sup>1</sup> | 39.703        | 445                            | 742          |
| Fast ejendom                        | 10.676              | 13.136        | 1.465                          | 1.367        |
| Øvrige erhverv                      | 7.811               | 8.109         | 422                            | 397          |
| <b>I alt erhverv</b>                | <b>97.176</b>       | <b>76.852</b> | <b>3.429</b>                   | <b>3.527</b> |
| <b>Privat</b>                       | <b>17.789</b>       | <b>20.010</b> | <b>641</b>                     | <b>608</b>   |
| <b>I alt</b>                        | <b>115.458</b>      | <b>97.375</b> | <b>4.078</b>                   | <b>4.139</b> |

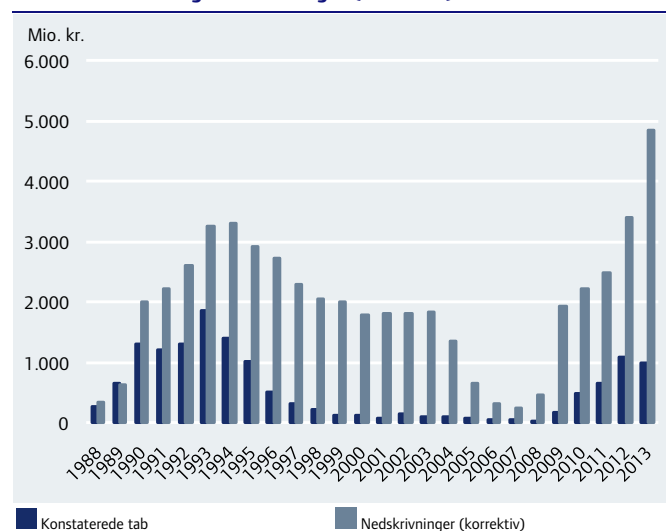
Note: Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

<sup>1</sup> En betydelig del af udlånet til Finansiering og forsikring er baseret på udlån med sikkerhed i obligationer (repo-/reverseforretninger).

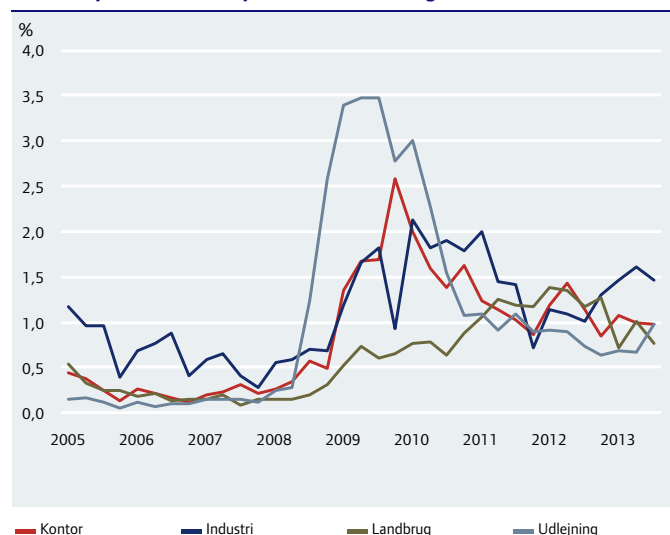
**Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter privat**  
**Restanceprocent – 75 dages restance**



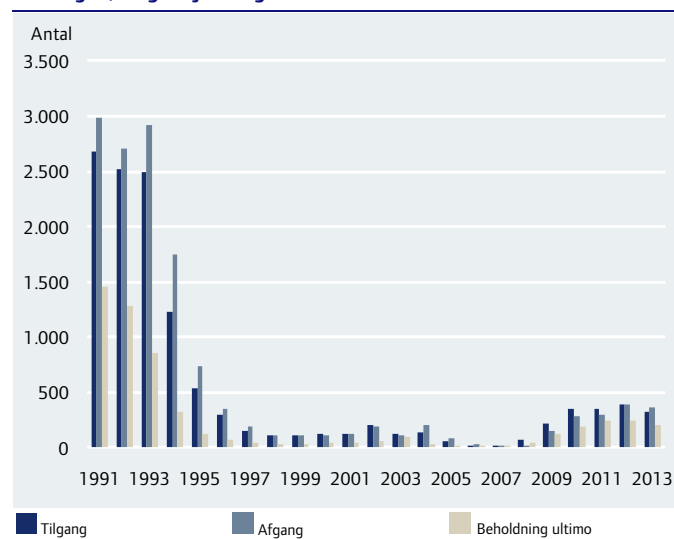
**Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter**  
**Konstaterede tab og nedskrivninger (korrektiv)**



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



**Nykredit Realkredit-koncernen – Realkreditaktiviteter**  
**Overtagne/solgte ejerboliger**



## DEN REGIONALE VINKEL PÅ KREDITRISIKO

Den igangværende væksthremgang finder i langt overvejende grad sted i hovedstadsområdet. Det er også i denne del af landet, at beskæftigelsen og indkomsterne vokser. Efter en krise er det naturligt, at væksten først genopstår i og omkring et lands metropoler. I modsætning til efter tidligere kriser er der imidlertid nu en risiko for, at væksthremgangen i hovedstadsområdet ikke breder sig så hurtigt til resten af landet.

Fænomenet hænger sammen med, at der i de senere år er pågået en strukturelt betinget vandring fra landdistrikter til byområder. Dette er en del af en global megatrend, og vi forventer derfor, at denne urbaniseringstendens fortsætter i de kommende år.

Udviklingen kan få betydelige konsekvenser for flere dele af samfundsøkonomien, herunder boligmarkedet. Der kan således ses en tydelig tvedeling af boligmarkedet, hvor boligpriserne i og omkring de større byområder udvikler sig fornuftigt, mens der i landdistrikterne er tale om et nedadrettet pres på boligpriserne. Det overudbud af boliger, som fraflytningen fra disse områder efterlader, er en væsentlig faktor bag dette nedadrettede prispres.

Nykredit er imidlertid til stede med sin udlånsforretning i alle dele af landet. Der er således ikke "sorte pletter" på landkortet, hvor koncernen ikke ønsker at udlåne. Det er altid kundens betalingsevne og ikke den geografiske lokalitet, som er udslagsgivende for, om et realkredit- eller banklån ydes. Det viser sig fx derved, at stigningen i koncernens realkreditudlån på 115,6 mia. kr. i kølvandet på finanskrisen har fundet sted i 94 af landets 98 kommuner.

Den regionale fordeling af koncernens kreditrisiko påvirkes af den regionale skævræk. Et gennemgående træk er, at store dele af Jylland samt hovedstadsområdet klarer sig markant bedre end den øvrige del af landet på stort set alle kreditrisikoparametre, mens det øvrige Sjælland, Lolland/Falster og til dels også Fyn er udfordret på de samme parametre.

Den gennemsnitlige 75-dages restanceprocent på koncernens boligudlån var på 0,48% ultimo 2013. I ingen af de jyske kommuner er den gennemsnitlige restanceprocent over 0,50%, mens særligt de vestsjællandske kommuner tættest på hovedstadsområdet er kendetegnet ved restanceprocenter på over 0,50%. Generelt er Sjælland uden for hovedstadsområdet samt Lolland/Falster præget af høje restanceprocenter, mens hovedstaden, Nordsjælland og Jylland klarer sig betydeligt bedre. Fyn er knap så udfordret på restanceprocenten som Sjælland uden for hovedstadsområdet, men dog betydeligt mere end Jylland.

På landsplan endte tabsprocenten på koncernens boliglån på 0,11% i 2013. Koncernens tab på ejerboliger kan primært henføres til Syd- og Vestsjælland, men også flere af de fynske kommuner er tabsudfordrede. Kun tre jyske kommuner har en gennemsnitlig tabsprocent på over 0,20%, mens dette er tilfældet for hovedparten af kommunerne på Fyn og Sjælland uden for hovedstadsområdet. Omvendt er tabsprocenten ganske lav i København og i Nordsjælland.

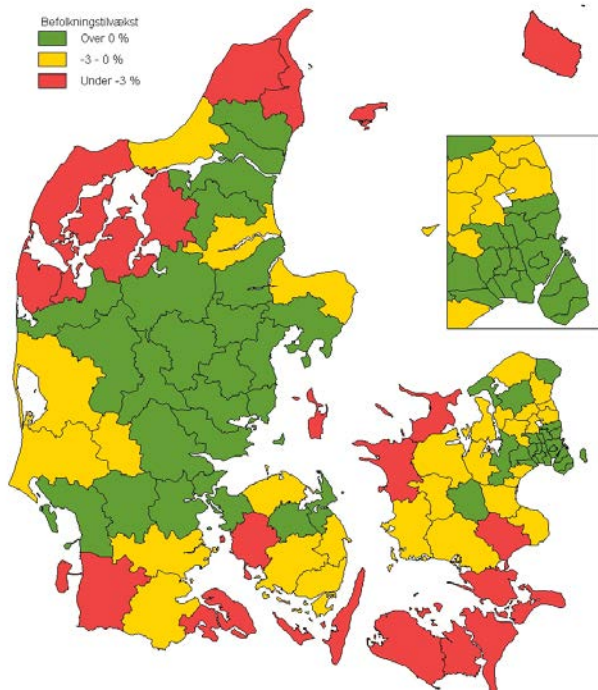
Et karakteristisk træk ved den nuværende situation er, at tabene på de boliger, som skal tvangsrealiseres, er betydeligt større end tidligere. Et fællestræk ved de kommuner, hvor tabet på de tvangsrealiserede boliger er højt, er, at omsætteligheden på boligmarkedet er lav og nettofraflytningen betydelig. Det betyder, at flere jyske kommuner, som har

lave restance- og tabsprocenter på udlånet, er karakteriseret ved høje tabsprocenter på de boliger, som tvangsrealiseres. Omvendt findes de højeste tabsprocenter i Syd- og Vestsjælland i de kommuner, som geografisk ligger placeret længst fra hovedstadsområdet.

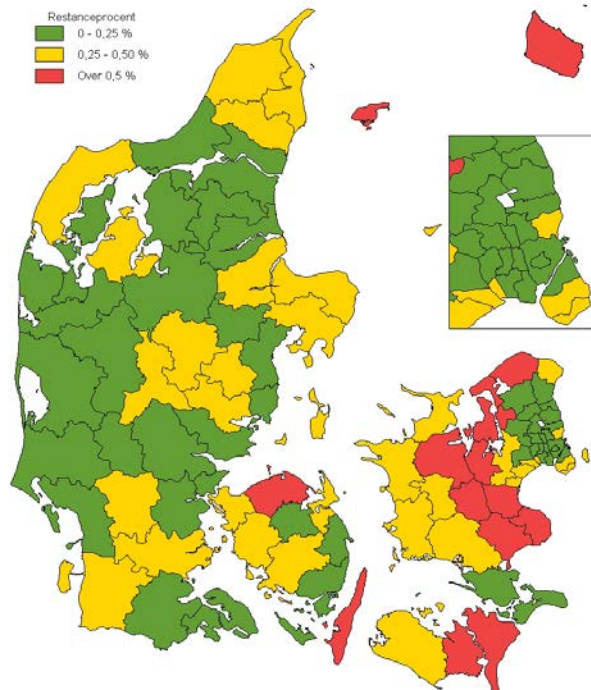
Kombinationen af lave finansieringsomkostninger og høje tabsprocenter på tvangsrealiserede boliger betyder, at det i visse tilfælde kan være forretningsmæssigt rationelt at give udsatte boligejere en håndsrækning, hvis årsagerne bag betalingsproblemerne skønnes at være af midlertidig karakter.



### Nykredit Realkredit-koncernen Befolkningsstiltvækst frem mod 2022

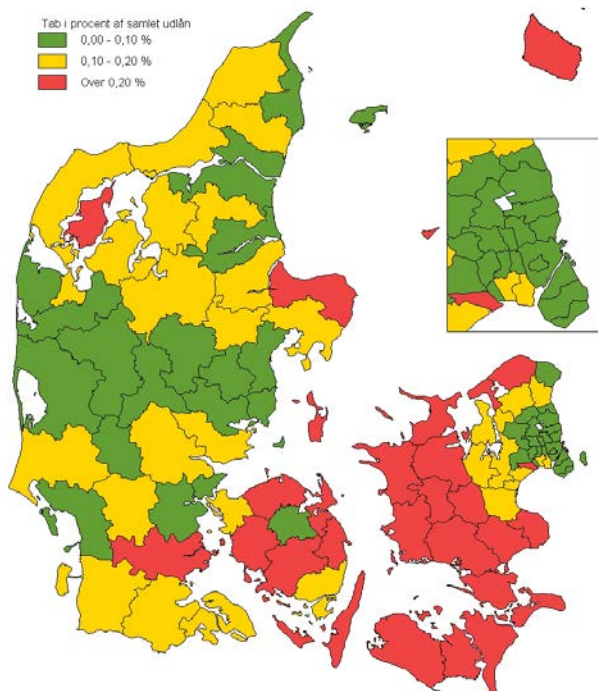


### Nykredit Realkredit-koncernen – Ejeboliger Restanceprocent



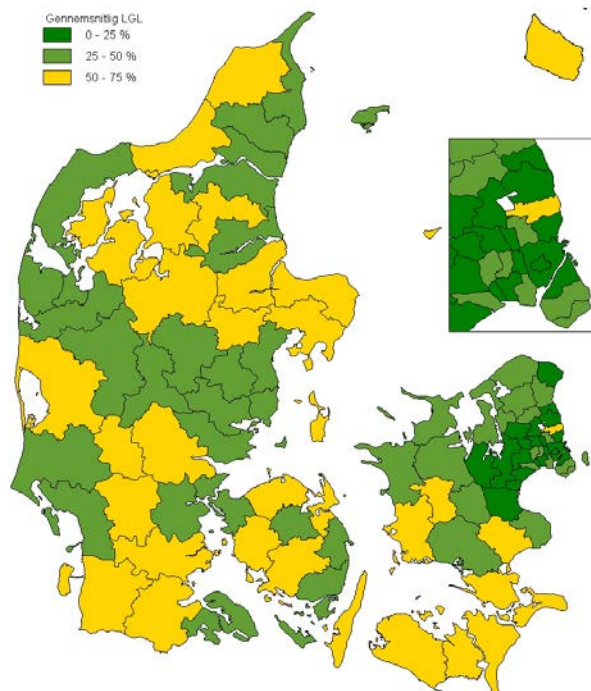
- Restancer rammer primært Sjælland og Fyn.
- En gunstig ledighedsudvikling holder hånden under restancerne i Jylland, mens økonomisk udfordrede små og mellemstore virksomheder påvirker restancerne negativt på Sjælland.

### Nykredit Realkredit-koncernen – Ejeboliger Tab i forhold til det samlede udlån



- Under boligopturen smittede hovedstadens prisstigninger af på resten af Sjælland.
- Resultatet var en kraftig stigning i nybyggeriet, hvilket resulterede i uoverensstemmelse mellem bolig-udbud og -efterspørgsel.
- Boligpriserne er derfor pressede, og i tilfælde af et forceret tvangssalg er risikoen for tab derfor større her end andre steder i landet.

### Nykredit Realkredit-koncernen – Ejeboliger Tabsprocent på det enkelte lån givet tab (LGL)



- Kommuner med høje tabsprocenter er karakteriseret ved ganske lav eller ingen omsættelighed på boligmarkedet.
- Disse kommuner er ligeledes karakteriseret ved lave ejendomsværdier, hvorfor de faste omkostninger ved et tvangssalg fylder mere her end i kommuner med højere værdier.

**REALKREDITUDLÅN**

Koncernens realkreditudlån opgjort til dagsværdi er 1.138 mia. kr. ultimo 2013, hvilket samlet set er uændret i forhold til ultimo 2012.

Porteføljen har en bred diversifikation på låntyper, geografi, løbetid og størrelse af restgæld. Med 61% er størstedelen af realkreditudlåne ydet til boligejere. Nykredits udlån til industri/håndværk og kontor/forretning udgjorde 12%, mens udlånet til landbrug udgjorde 9%. Nykredits udlån til boligudlejning (alment byggeri og privatudlejning) og andelsboliger udgjorde henholdsvis 13% og 3%.

Koncernens udlånsbestand af fastforrentede lån steg med 4 mia. kr. igennem 2013. Stigningen kan alene henføres til fastforrentede lån med midlertidig afdragsfrihed. Bestanden af denne låntype steg med 9 mia. kr., mens udlånet af fastforrentede lån uden afdragsfrihed faldt med 5 mia. kr. Udlånsbestanden af rentetilpasningslån steg med 5 mia. kr. og endte på 551 mia. kr. ultimo 2013. Udlånet af F1-lån er i perioden faldet med 19 mia. kr., mens udlånet af RTL-lån med en refinansierungsperiode på mere end et år er steget med 24 mia. kr. Denne vækst har primært fundet sted blandt lån, hvorpå der betales afdrag.

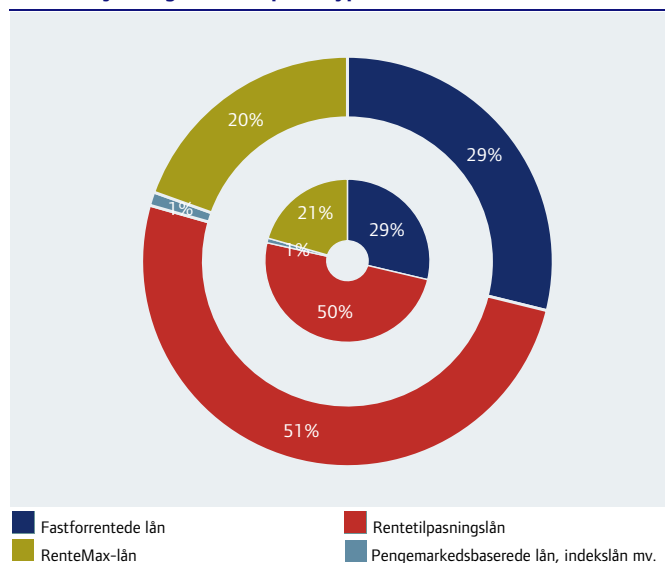
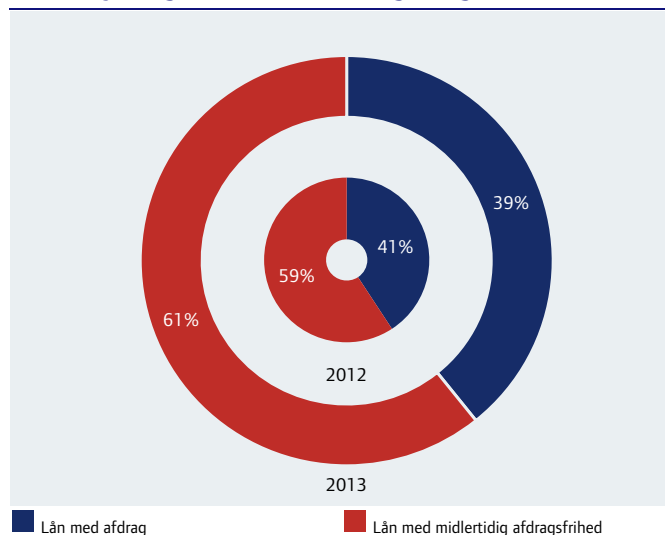
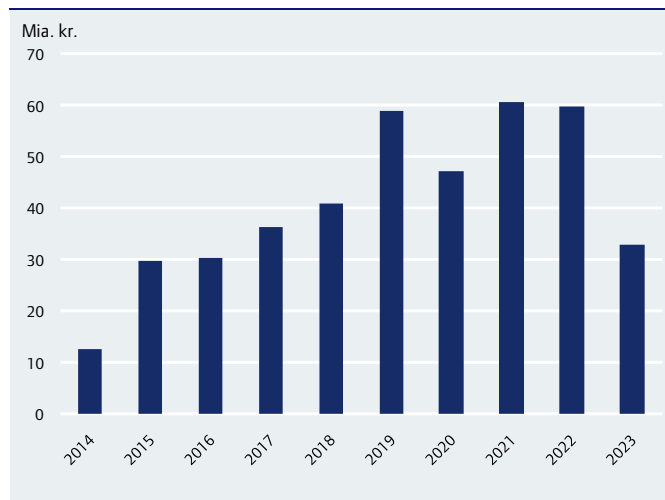
Der er tilkøbt afdragsfrihed på 58% af det samlede realkreditudlån. På realkreditudlånet til ejerboliger er afdragsfrihed tilkøbt 61% af udlånet. Der udløber afdragsfrihed for ca. 13 mia. kr. i 2014.

Udlånsporteføljen er geografisk fordelt med omkring halvdelen af udlånene i Jylland, godt en fjerdedel i hovedstadsområdet og resten på Fyn og det øvrige Sjælland.

**Koncentrationsrisiko**

På baggrund af indikatorer opstillet af Finanstilsynet vurderer Nykredit, at koncernen ikke er geografisk koncentreret i sit realkreditudlån. Det er ligeledes Nykredits vurdering, at erhvervsudlånet ikke er koncentreret på brancher.

Nykredit krediteksponering mod udlandet udgør ca. 5% af den samlede portefølje. Nykredit har ikke udlån til aktiviteter uden for Europa.

**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**

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Udenlandske udlån til dagsværdi**

| Mio. kr.                       | 2013             | 2012             |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Polen                          | 1.095            | 1.188            |
| Sverige                        | 21.577           | 21.891           |
| Tyskland                       | 15.183           | 14.349           |
| Storbritannien                 | 5.276            | 5.726            |
| Frankrig                       | 4.479            | 4.149            |
| Spanien                        | 4.695            | 4.009            |
| Andet                          | 6.277            | 4.172            |
| <b>Udenlandske udlån i alt</b> | <b>58.583</b>    | <b>55.483</b>    |
| <b>Samlet udlån</b>            | <b>1.137.843</b> | <b>1.137.797</b> |

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Realkreditudlån**

| Dagsværdi pr. ultimo 2013<br>Mio. kr.                                            | Ejerbolig      | Alment<br>byggeri | Andels-<br>boliger | Privat<br>udlejning | Kontor og<br>forretning | Landbrug       | Industri og<br>håndværk | Øvrige        | I alt            |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|---------------|------------------|
| <b>Obligationsrestgæld fordelt på ejendomstyper</b>                              |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| - Obligationsrestgæld                                                            | 696.373        | 64.543            | 39.246             | 80.325              | 112.944                 | 101.456        | 25.160                  | 17.796        | 1.137.843        |
| - Antal lån (antal)                                                              | 739.550        | 18.310            | 6.114              | 25.064              | 22.563                  | 41.764         | 3.476                   | 3.005         | 859.846          |
| Obligationslån fordelt på lån med                                                |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| - Offentlige garantier                                                           | 1              | 49.532            | 3.033              | 18                  | 16                      | 293            | 0                       | 131           | 53.023           |
| - Garantier fra pengeinstitutter <sup>1</sup>                                    | 19.760         | 0                 | 0                  | 0                   | 0                       | 0              | 0                       | 0             | 19.760           |
| - Modregningsaftale i pengeinstitutterne                                         | 520.884        | 0                 | 0                  | 0                   | 0                       | 0              | 0                       | 0             | 520.884          |
| - Uden garanti                                                                   | 155.729        | 15.011            | 36.213             | 80.307              | 112.928                 | 101.163        | 25.160                  | 17.665        | 544.176          |
| <b>I alt</b>                                                                     | <b>696.373</b> | <b>64.543</b>     | <b>39.246</b>      | <b>80.325</b>       | <b>112.944</b>          | <b>101.456</b> | <b>25.160</b>           | <b>17.796</b> | <b>1.137.843</b> |
| <b>Obligationsrestgæld fordelt på låntype</b>                                    |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| Fastforrentede lån                                                               |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| - med afdrag                                                                     | 129.595        | 19.469            | 7.484              | 4.283               | 7.414                   | 7.162          | 1.448                   | 3.070         | 179.927          |
| - med midlertidig afdragsfrihed                                                  | 71.364         | 16                | 1.600              | 2.200               | 2.381                   | 2.415          | 20                      | 164           | 80.160           |
| Rentetilpasningslån                                                              |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| - F1-lån med afdrag                                                              | 42.528         | 847               | 488                | 8.050               | 12.900                  | 15.245         | 2.876                   | 1.226         | 84.161           |
| - øvrige med afdrag                                                              | 47.868         | 19.694            | 1.077              | 4.001               | 6.946                   | 3.644          | 3.222                   | 704           | 87.156           |
| - F1-lån med midlertidig afdragsfrihed                                           | 130.382        | 64                | 728                | 22.128              | 26.536                  | 24.828         | 2.031                   | 759           | 207.457          |
| - øvrige med midlertidig afdragsfrihed                                           | 131.345        | 93                | 6.690              | 13.680              | 11.546                  | 5.633          | 3.067                   | 252           | 172.306          |
| Pengemarkedsbaserede lån                                                         |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| Med renteloft                                                                    |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| - med afdrag                                                                     | 52.344         | 82                | 536                | 887                 | 1.159                   | 2.938          | 222                     | 740           | 58.908           |
| - med midlertidig afdragsfrihed                                                  | 83.534         | 7                 | 467                | 802                 | 572                     | 3.364          | 13                      | 54            | 88.812           |
| Uden renteloft                                                                   |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| - med afdrag                                                                     | 625            | 269               | 1.191              | 5.237               | 17.338                  | 8.422          | 7.168                   | 5.977         | 46.227           |
| - med midlertidig afdragsfrihed                                                  | 6.781          | 186               | 16.471             | 18.907              | 26.130                  | 27.532         | 5.094                   | 4.636         | 105.738          |
| Indekslån                                                                        | 6              | 23.815            | 2.513              | 149                 | 23                      | 273            | 1                       | 215           | 26.995           |
| <b>I alt</b>                                                                     | <b>696.373</b> | <b>64.543</b>     | <b>39.246</b>      | <b>80.325</b>       | <b>112.944</b>          | <b>101.456</b> | <b>25.160</b>           | <b>17.796</b> | <b>1.137.843</b> |
| <b>Obligationsrestgæld fordel på geografi</b>                                    |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| - Region Hovedstaden                                                             | 162.476        | 23.230            | 20.696             | 20.643              | 27.767                  | 2.564          | 1.666                   | 5.902         | 264.944          |
| - Region Sjælland                                                                | 96.558         | 7.588             | 3.759              | 4.368               | 8.713                   | 15.178         | 2.817                   | 1.880         | 140.861          |
| - Region Nordjylland                                                             | 94.681         | 6.576             | 3.663              | 8.603               | 9.555                   | 25.144         | 3.533                   | 1.565         | 153.322          |
| - Region Midtjylland                                                             | 177.055        | 12.673            | 5.337              | 18.520              | 22.763                  | 31.597         | 8.181                   | 4.922         | 281.049          |
| - Region Syddanmark                                                              | 153.039        | 14.475            | 5.594              | 11.886              | 19.140                  | 26.804         | 4.620                   | 3.526         | 239.085          |
| - Færøerne og Grønland                                                           | 2.174          | 0                 | 196                | 147                 | 180                     | 0              | 0                       | 2             | 2.698            |
| - Udland                                                                         | 10.390         | 0                 | 0                  | 16.158              | 24.825                  | 169            | 4.343                   | 2             | 55.885           |
| <b>I alt</b>                                                                     | <b>696.373</b> | <b>64.543</b>     | <b>39.246</b>      | <b>80.325</b>       | <b>112.944</b>          | <b>101.456</b> | <b>25.160</b>           | <b>17.796</b> | <b>1.137.843</b> |
| <b>Obligationsrestgæld fordel på størrelse af restgæld</b>                       |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| 0-2                                                                              | 538.440        | 6.189             | 1.752              | 15.549              | 12.956                  | 22.328         | 1.774                   | 1.148         | 600.135          |
| 2-5                                                                              | 143.361        | 7.571             | 5.718              | 13.516              | 13.984                  | 31.735         | 2.419                   | 1.966         | 220.270          |
| 5-20                                                                             | 13.411         | 25.230            | 18.268             | 19.262              | 24.799                  | 40.273         | 4.931                   | 6.180         | 152.355          |
| 20-50                                                                            | 1.111          | 17.430            | 8.091              | 9.448               | 13.828                  | 5.752          | 2.848                   | 3.792         | 62.301           |
| 50-100                                                                           | 50             | 5.325             | 1.769              | 5.410               | 9.627                   | 956            | 1.411                   | 1.308         | 25.856           |
| 100-...                                                                          | 0              | 2.797             | 3.648              | 17.139              | 37.750                  | 412            | 11.778                  | 3.402         | 76.927           |
| <b>I alt</b>                                                                     | <b>696.373</b> | <b>64.543</b>     | <b>39.246</b>      | <b>80.325</b>       | <b>112.944</b>          | <b>101.456</b> | <b>25.160</b>           | <b>17.796</b> | <b>1.137.843</b> |
| <b>Obligationsrestgæld fordel på restløbetid</b>                                 |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| 0-10                                                                             | 22.981         | 2.801             | 449                | 11.259              | 29.456                  | 2.485          | 3.034                   | 745           | 73.210           |
| 10-15                                                                            | 26.601         | 7.279             | 895                | 11.676              | 29.858                  | 3.606          | 11.973                  | 2.311         | 94.199           |
| 15-20                                                                            | 59.030         | 11.788            | 2.752              | 8.156               | 30.350                  | 10.927         | 4.640                   | 3.177         | 130.820          |
| 20-25                                                                            | 274.807        | 7.890             | 17.753             | 25.434              | 14.829                  | 57.499         | 2.637                   | 4.808         | 405.657          |
| 25-30                                                                            | 312.955        | 20.545            | 16.417             | 23.765              | 8.451                   | 26.940         | 2.876                   | 6.753         | 418.701          |
| 30-35                                                                            | 0              | 12.958            | 866                | 35                  | 0                       | 0              | 0                       | 0             | 13.859           |
| 35-...                                                                           | 0              | 1.283             | 113                | 1                   | 0                       | 0              | 0                       | 2             | 1.398            |
| <b>I alt</b>                                                                     | <b>696.373</b> | <b>64.543</b>     | <b>39.246</b>      | <b>80.325</b>       | <b>112.944</b>          | <b>101.456</b> | <b>25.160</b>           | <b>17.796</b> | <b>1.137.843</b> |
| Note: Inkl. udlån til Nykredit Ejendomme.                                        |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |
| <sup>1</sup> Garantier fra pengeinstitutter er restgæld omfattet af tabsgaranti. |                |                   |                    |                     |                         |                |                         |               |                  |

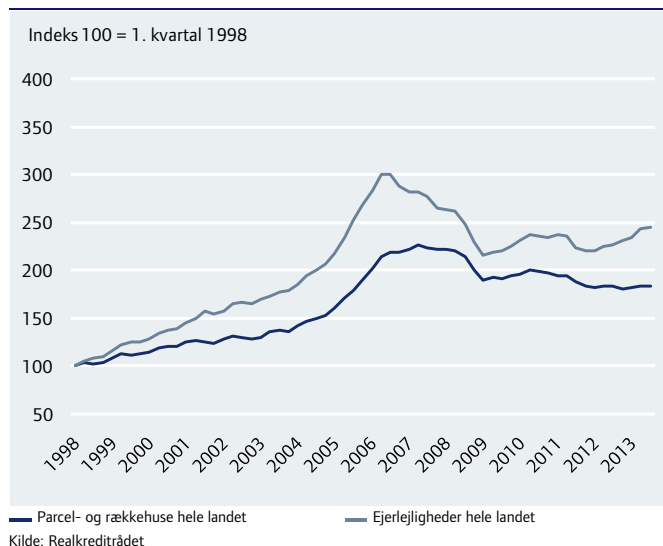
### Prisudviklingen på boliger

Der indtrådte en bedring af boligmarkedet i 2013. Denne bedring var særligt tydelig for ejerlejlighedspriserne, som ultimo 3. kvartal 2013 på landsplan lå godt 8% højere end på samme tidspunkt året før. For prisen på huse har der været tale om et stort set uændret niveau igennem 2013, mens prisen på fritidshuse fortsat er udfordret. Denne overordnede udvikling dækker over et markant regionalt skævræk på boligmarkedet.

København fører an i vendingen på boligmarkedet. Således steg huspriserne i København by med knap 8% i de tre første kvartaler af 2013, mens de omvendt faldt med op til 7% i Syd- og Vestsjælland. Disse to områder angiver hver sit yderpunkt for den regionale prisudvikling. I modsætning til mange andre steder af landet oplever København en forholdsvis høj økonomisk vækst, stigende beskæftigelse og en høj nettotilflytning, hvilket virker understøttende for boligpriserne. Nykredits forventning er, at det regionale skævræk fortsætter i 2014.

I modsætning til huspriserne steg lejlighedspriserne ganske pænt i 2012, og med en prisstigning på ejerlejligheder på 8% på landsplan accelererede denne udvikling yderligere i 2013. Stigningen var på 12% i København by, hvilket førte til spekulation om en lokal prisboble i det centrale København. Et stigende udbud af ejerlejligheder i kølvandet på de stigende priser medvirker efter vores vurdering til at reducere risikoen for en prisboble betydeligt, ligesom en del af prisstigningerne skal ses på baggrund af det kraftige fald i årene 2009-2011.

### Boligprisudviklingen i Danmark



### Boligbyrde – fastforrentede lån med afdrag





### LTV-udvikling og den regionale udbredelse af afdragsfrihed

Loan-To-Value (LTV) kaldes også belåningsgrad og angiver restgælden i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

LTV-niveauet for hele koncernens udlånsportefølje lå med 68,2% ved udgangen af 2013 på stort set samme niveau som ultimo 2012.

LTV-niveauet på koncernens udlån til ejerboliger faldt svagt fra 75,7% ved udgangen af 2012 til 75,1% på samme tidspunkt 2013.

LTV-niveauet for det samlede erhvervsudlån ekskl. landbrug og boligudlejning var på 54,0% ultimo 2013, hvilket er en stigning på 2 procentpoint i forhold til ved udgangen af 2012. Stigningen kan henføres til et stigende LTV-niveau på industriejendomme. LTV-niveauet for landbrugsudlånet var med 59,8% ultimo 2013 faldet svagt i forhold til niveauet på 60,6% på samme tidspunkt året før.

Ved udgangen af 2013 havde 8,3% af koncernens realkreditudlån til privatkunder en LTV på mere end 100%. Dette er et fald på ca. 2 procentpoint i forhold til ved årets begyndelse. Hovedparten af koncernens udlån med LTV over 100% er ydet til boligejere på Syd- og Vestsjælland.

Udløb af afdragsfrihed er primært et problem, hvis LTV-niveauet ved afdragsfrihedens udløb er højere end 80%. I hovedstadsområdet, hvor udbredelsen af afdragsfrihed er ganske stor, er det gennemsnitlige LTV-niveau derimod relativt lavt. Sjælland uden for hovedstadsområdet samt Fyn er kendetegnet ved landets højeste LTV-niveauer, men samtidig er udbredelsen af afdragsfrihed lav. I nogle få kommuner i Syd- og Vestsjælland, der støder op mod hovedstadsområdet, er der

imidlertid tale om kombinationen af høj udbredelse af afdragsfrihed og høje LTV-niveauer. I flere jyske kommuner findes den laveste udbredelse af afdragsfrihed kombineret med lave LTV-niveauer.

Nykredits vurdering er således, at udløb af afdragsfrihed kun i et begrænset omfang er en udfordring for koncernen. Dette syn understøttes dels af egne analyser af de økonomiske forhold for kunder med udløb af afdragsfrihed, dels af analyser foretaget af Erhvervs- og Vækstministeriet.

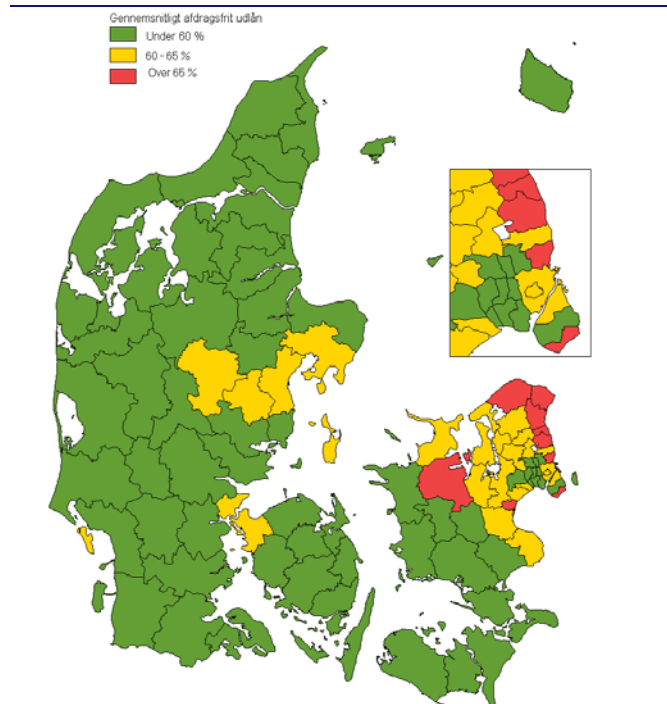
### Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

|                                                                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------|
| Ejerboliger til helårsbrug                                       | 80% <sup>1</sup> |
| 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. <sup>2</sup>    |                  |
| Kontor- og forretningsejendomme <sup>2</sup>                     |                  |
| Industri- og håndværksejendomme <sup>2</sup>                     |                  |
| Kollektive energiforsyningsanlæg                                 |                  |
| Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde                     | 40%              |

<sup>1</sup> 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%.

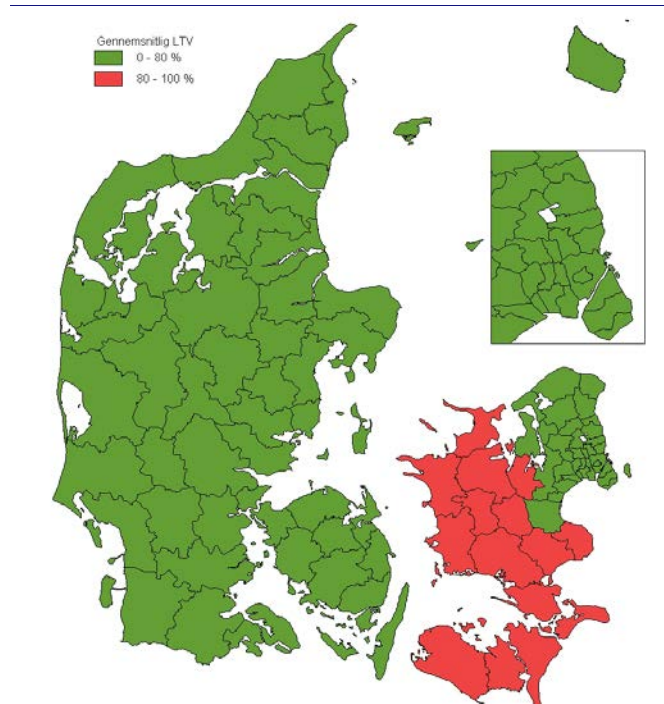
<sup>2</sup> Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

### Nykredit Realkredit-koncernen – Ejerboliger Udbredelse af udlån med afdragsfrihed til private



- Afdragsfrihed er mest udbredt i og omkring København og Århus.
- Nykredits kunder i Jylland og på Fyn har taget afdragsfriheden til sig i noget mindre omfang end kunder på Sjælland.
- I Syd- og Vestsjælland er det primært kunder tæt på hovedstadsområdet, der har taget afdragsfriheden til sig.

### Nykredit Realkredit-koncernen – Ejerboliger Regionalfordeling af LTV



- Det lave LTV-niveau i Jylland skyldes mindre volatile boligpriser – både under høj- og lavkonjunktur.
- Det seneste års prisstigning på ca. 15% på ejerlejligheder er en væsentlig årsag til det relativt lave LTV-niveau i hovedstaden.
- Det høje LTV i Syd- og Vestsjælland dæmper handelsaktiviteten og dermed aktiviteten på boligmarkedet i dette område.

### 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-niveauet 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 forevises hvert kvartal et internt overvågningsforum, der har til formål at sikre et løbende overblik over udviklingen på ejendomsmarkedet.

Yderligere oplysninger om koncernens portefølje af realkreditudlån "Cover pool disclosure" findes på [nykredit.com/ir](http://nykredit.com/ir).

### Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter

Rangvid-udvalget kom i efteråret 2013 med 18 anbefalinger til tiltag, der skal afværge en fremtidig krise i den finansielle sektor. Et af foreslagene var den såkaldte tilsynsdiamant for realkreditinstitutter.

Der er endnu ikke kommet konkrete mål for udformningen, men Nykredit hilser den nye tilsynsdiamant velkommen. Det er dog væsentligt, at tilsynsdiamanten for realkreditsektoren tager højde for sektorens anderledes anatomi i forhold til banksektoren, for hvilken der allerede eksisterer en tilsynsdiamant. I den konkrete udformning af en tilsynsdiamant for realkreditsektoren er det blandt andet vigtigt at anerkende den lange responstid, der er, fra realkreditselskaberne påbegynder opfyldelsen af tilsynsdiamantens mål, og til effekterne viser sig.

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Restgældens placering i forhold til estimerede ejendomsværdier og kundekvalitet for ejerboliger

| Dagsværdi 2013<br>%                                                                                                                                                                                                                                                     | LTV            |                |                |               |              |              | I alt          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                         | 0-40           | 40-60          | 60-80          | 80-90         | 90-100       | Over 100     |                |
| Normale kunder (ratingklasse 6-10)                                                                                                                                                                                                                                      | 316.661        | 120.162        | 74.649         | 14.631        | 6.582        | 5.929        | 538.614        |
| Normale kunder uden væsentlige svaghedstegn (ratingklasse 3-5)                                                                                                                                                                                                          | 55.536         | 25.953         | 20.532         | 4.252         | 1.843        | 1.658        | 109.774        |
| Svage kunder med og uden OIV (ratingklasse 0-2)                                                                                                                                                                                                                         | 24.531         | 11.334         | 8.568          | 1.665         | 853          | 1.033        | 47.985         |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>396.728</b> | <b>157.449</b> | <b>103.749</b> | <b>20.548</b> | <b>9.279</b> | <b>8.621</b> | <b>696.373</b> |
| 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****Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier**

| Mio. kr.             | LTV            |                |                |               |               |               | I alt            | LTV-gnsn. % <sup>1</sup> |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------------|--------------------------|
|                      | 0-40           | 40-60          | 60-80          | 80-90         | 90-100        | >100          |                  |                          |
| Ejerbolig            | 396.728        | 157.449        | 103.749        | 20.548        | 9.279         | 8.621         | 696.373          | 75                       |
| Privat udlejning     | 72.973         | 26.234         | 13.865         | 2.012         | 843           | 626           | 116.552          | 67                       |
| Industri og håndværk | 16.555         | 5.258          | 2.145          | 594           | 368           | 241           | 25.160           | 66                       |
| Kontor og forretning | 85.373         | 22.917         | 3.609          | 541           | 245           | 258           | 112.944          | 54                       |
| Landbrug             | 71.527         | 19.766         | 7.544          | 1.283         | 632           | 704           | 101.456          | 60                       |
| Alment byggeri       | -              | -              | -              | -             | -             | -             | 67.562           | -                        |
| Øvrige               | 13.238         | 3.095          | 1.242          | 84            | 50            | 86            | 17.796           | 55                       |
| <b>I alt 2013</b>    | <b>656.393</b> | <b>234.719</b> | <b>132.155</b> | <b>25.063</b> | <b>11.416</b> | <b>10.536</b> | <b>1.137.843</b> | <b>68</b>                |
| <b>I alt 2012</b>    | <b>654.182</b> | <b>231.850</b> | <b>135.812</b> | <b>26.864</b> | <b>10.781</b> | <b>8.456</b>  | <b>1.137.797</b> | <b>61</b>                |

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 2/3 af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og 1/3 i tabellens belåningsinterval 40-60%.

<sup>1</sup> 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       |           |           |          |          |          |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
|                               | 0-40      | 40-60     | 60-80     | 80-90    | 90-100   | >100     |
| Ejerbolig                     | 57        | 23        | 15        | 3        | 1        | 1        |
| Privat udlejning              | 63        | 23        | 12        | 2        | 1        | 1        |
| Industri og håndværk          | 66        | 21        | 9         | 2        | 1        | 1        |
| Kontor og forretning          | 76        | 20        | 3         | 0        | 0        | 0        |
| Landbrug                      | 71        | 19        | 7         | 1        | 1        | 1        |
| Alment byggeri                | -         | -         | -         | -        | -        | -        |
| Øvrige                        | 74        | 17        | 7         | 0        | 0        | 0        |
| <b>I alt 2013<sup>1</sup></b> | <b>61</b> | <b>22</b> | <b>12</b> | <b>2</b> | <b>1</b> | <b>1</b> |
| <b>I alt 2012<sup>1</sup></b> | <b>61</b> | <b>22</b> | <b>13</b> | <b>3</b> | <b>1</b> | <b>1</b> |

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 2/3 af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og 1/3 i tabellens belåningsinterval 40-60%. Af tabellen kan det fx udledes, at for ejerboliger er 56% af udlånet placeret inden for 40% af ejendomsværdien.

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

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

| Dagsværdi 2013       | LTV      |          |          |          |          |          |
|----------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                      | 0-40     | 40-60    | 60-80    | 80-90    | 90-100   | >100     |
| Procentpoint         |          |          |          |          |          |          |
| Ejerbolig            | 1        | 0        | -1       | 0        | 0        | 0        |
| Privat udlejning     | -2       | 1        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Industri og håndværk | -7       | 0        | 3        | 2        | 1        | 1        |
| Kontor og forretning | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Landbrug             | 1        | -1       | 0        | 0        | 0        | 0        |
| Alment byggeri       | -        | -        | -        | -        | -        | -        |
| Øvrige               | -5       | 2        | 2        | 0        | 0        | 0        |
| <b>I alt ændring</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Note: Restgælden er kontinuert fordelt 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%.

**BANKUDLÅN**

Nykredit Bank-koncernens samlede krediteksponering udgjorde 190 mia. kr. ultimo 2013, hvilket er en stigning på 7 mia. kr. i forhold til ultimo 2012.

Stigningen i den samlede krediteksponering er drevet af øgede repo-/reverseforretninger. Disse er isoleret set steget med 20 mia. kr. og udgør således 46% af bankens krediteksponeringer. Repo-/reverseforretninger er kendetegnet ved, at udlånet er afdækket med obligationer med særlig høj kreditværdighed. Kreditrisikoen på repo-/reverseforretninger er derfor marginal. Den kreditrisiko, som bankens udlånsforretning resulterer i, kan derfor henføres til traditionelt bankudlån. I det følgende betragtes således bankens krediteksponering eksklusive repo-/reverseforretninger.

**Traditionelle bankforretninger**

Nykredit Bank-koncernens samlede krediteksponering mod traditionelle bankforretninger udgjorde 88 mia. kr. og er dermed faldet med 6 kr. mia. Heraf udgjorde erhvervseksponeringer 57 mia. kr. og detail-eksponeringer 30 mia. kr., svarende til henholdsvis 65% og 34%. Her-til kommer 1 mia. kr. svarende til 1% i instituteksponeringer. Set over de seneste år har Nykredit Bank-koncernen nedbragt sit udlån til ejendomsbranchen. Bankens udlån til denne branche udgjorde 12 mia. kr. ultimo 2013, svarende til 14% af bankens udlån. Et år tidligere var

bankens udlån til ejendomsbranchen på 13 mia. kr., svarende til 14%. En betydelig del af dette udlån anvendes til relativt konjunkturføl-somme formål som opførelse af støttet byggeri og udlejningsejendomme mv.

Set i forhold til sektoren er Nykredit Bank-koncernen kun eksponeret mod landbruget i begrænset omfang. Ved udgangen af 2013 udgjorde kun 2% af bankens erhvervseksponeringer udlån til landbrug. For sek-toren som helhed var andelen 4%.

Stillede garantier udgjorde 12 mia. kr., svarende til 6% af den samlede eksponering ved udgangen af 2013, mens uudnyttede forpligtelser udgjorde 21 mia. kr. Set i forhold til den samlede eksponering udgjorde uudnyttede forpligtelser 11%.

**Koncentrationsrisiko**

Store engagementer er defineret af Finanstilsynet som engagementer større end 10% af kapitalgrundlaget. Med baggrund i kapitalgrundla-get på 15 mia. kr. vil grænsen for store engagementer ultimo året således være på 1.491 mio. kr. Nykredit Bank har ikke store enga-gementer, hvad angår erhvervsengagementer eller kreditinstitutter.

Nykredit Banks 20 største engagementer er steget til 16,7 mia. kr. ultimo 2013 fra 15,4 mia. kr. ultimo 2012. Bankens 20 største enga-

**Nykredit Realkredit-koncernen – Bankaktiviteter**  
**Krediteksponeringer og risikovægtede poster**

| 2013<br>Mio. kr./%                      | Bank-<br>udlån | Stillede<br>garantier | Øvrige         | Eksponering<br>i alt | Heraf<br>uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponerings-<br>vægtet gnsn.<br>risikovægt,<br>% | RWA<br>kreditrisiko |
|-----------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------|
| Detail-eksponeringer                    | 24.884         | 5.468                 | -              | 30.352               | 6.839                                | 52,4                                              | 15.899              |
| <i>Heraf</i>                            |                |                       |                |                      |                                      |                                                   |                     |
| - sikkerhed i fast ejendom <sup>1</sup> | 16.584         | 722                   | -              | 17.305               | 3.676                                | 58,4                                              | 10.098              |
| - kassekreditter mv.                    | 6.241          | -                     | -              | 6.241                | 2.829                                | 23,3                                              | 1.454               |
| - øvrige detail-eksponeringer           | 2.060          | 4.746                 | -              | 6.806                | 334                                  | 63,9                                              | 4.347               |
| Erhvervseksponeringer                   | 51.422         | 5.740                 | 88.080         | 145.242              | 13.766                               | 34,6                                              | 50.202              |
| Instituteksponeringer                   | -              | 751                   | 9.401          | 10.152               | 50                                   | 20,0                                              | 2.035               |
| Statseksponeringer                      | -              | -                     | 3.383          | 3.383                | 23                                   | -                                                 | 0                   |
| Aktieeksponeringer                      | -              | -                     | 163            | 163                  | -                                    | 287,7                                             | 468                 |
| Aktiver uden modpart                    | -              | -                     | 925            | 925                  | -                                    | 100,0                                             | 925                 |
| <b>I alt 2013</b>                       | <b>76.303</b>  | <b>11.958</b>         | <b>101.952</b> | <b>190.216</b>       | <b>20.679</b>                        | <b>36,6</b>                                       | <b>69.481</b>       |
| I alt 2012                              | 82.161         | 12.404                | 88.757         | 183.321              | 19.458                               | 38,2                                              | 66.360              |

<sup>1</sup> Bankudlån med sikkerhed i fast ejendom omfatter primært Friværdikonto.

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

| 2013<br>Mio. kr.              | Til og med<br>1 år | Fra 1 år til og<br>med 5 år | Over 5 år     | Eksponeringer<br>i alt |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|
| Detail-eksponeringer          | -                  | -                           | 30.352        | 30.352                 |
| <i>Heraf</i>                  |                    |                             |               |                        |
| - sikkerhed i fast ejendom    | -                  | -                           | 17.305        | 17.305                 |
| - kassekreditter mv.          | -                  | -                           | 6.241         | 6.241                  |
| - øvrige detail-eksponeringer | -                  | -                           | 6.806         | 6.806                  |
| Erhvervseksponeringer         | 74.585             | 17.794                      | 52.862        | 145.242                |
| Instituteksponeringer         | 9.401              | 751                         | -             | 10.152                 |
| Statseksponeringer            | 3.383              | -                           | -             | 3.383                  |
| Aktieeksponeringer            | -                  | -                           | 163           | 163                    |
| Aktiver uden modpart          | -                  | -                           | 925           | 925                    |
| <b>I alt 2013</b>             | <b>87.369</b>      | <b>18.545</b>               | <b>84.303</b> | <b>190.216</b>         |
| I alt 2012                    | 67.844             | 28.747                      | 86.730        | 183.321                |

gementer udgjorde således 9% af det samlede bankudlån ultimo 2013 mod 8% på samme tidspunkt 2012. Ved udgangen af 2013 udgjorde bankens 20 største engagementer 117% af egenkapitalen. Den tilsvarende andel på samme tidspunkt året før var 107%. Nykredit Bank har 25 ikke-finansielle modparter, der har et bevilget engagement på over 2% af kapitalgrundlaget.

### 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 kapitalgrundlaget.
- Udlånsvæksten skal være mindre end 20% målt år-til-år. Grænseværdien opgøres eksklusive reverseudlån og efter nedskrivninger.
- Ejendoms eksponering 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 fratrasket 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. De aktuelle niveauer for tilsynsdiamantens pejlemærker fremgår af tabellen nedenfor. Som det fremgår, ligger Nykredit Bank komfortabelt inden for grænseværdierne og opfylder alle kravene i højere grad end i 2012.

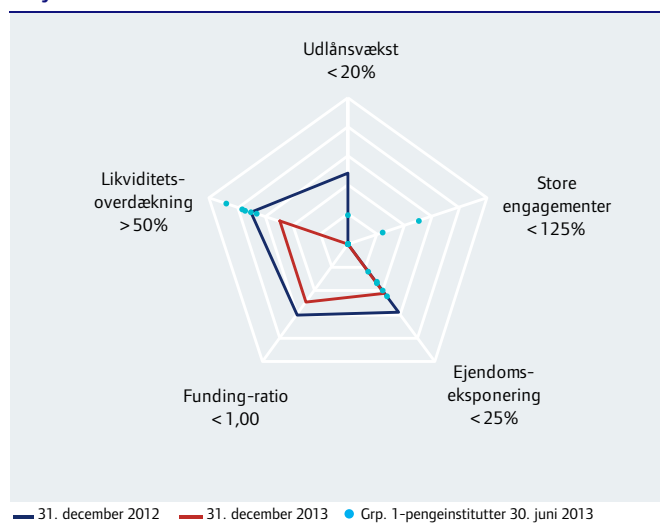
Udlånet opgjort eksklusive repo-/reverseforretninger viser en negativ vækst. Negativ udlånsvækst gør sig gældende for sektorerne Fast ejendom og Bygge og anlæg, som relaterer sig til nøgletallet Ejendoms eksponering. Nøgletallene vedrørende funding og likviditet ligger ligeledes pænt over de fastsatte grænser. Det er et resultat af, at Nykredit Banks interne krav er betydeligt skarpere end de fastsatte grænser.

Endvidere lå Nykredit Bank på de fleste målepunkter bedre placeret eller på niveau med de øvrige gruppe 1-pengeinstitutter pr. 30. juni 2013, hvor Nationalbanken foretog den seneste sammenligning af pengeinstitutter.

### Nykredit Bank A/S Tilsynsdiamanten

|                                           | 2013  | 2012  |
|-------------------------------------------|-------|-------|
| Udlånsvækst (grænseværdi <20%)            | -7,6  | 9,6   |
| Store engagementer (grænseværdi <125%)    | 0,0   | 0,0   |
| Ejendoms eksponering (grænseværdi <25%)   | 10,4  | 14,6  |
| Funding-ratio (grænseværdi <1,0)          | 0,5   | 0,6   |
| Likviditetsoverdækning (grænseværdi >50%) | 276,0 | 183,1 |

### Nykredit Bank-koncernen Tilsynsdiamant



## MODPARTSRISIKO

I Nykredit anvendes finansielle instrumenter som fx derivater og genkøbskontrakter (repo'er) 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 kapitalkravsberegningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering.

Eksposeringen for modpartsrisiko udgjorde 92,8 mia. kr. ved udgangen af 2013, og RWA udgjorde 11,2 mia. kr. RWA er fordelt med 1,3 mia. kr. i repo'er og 9,9 mia. kr. i derivater.

Modpartsrisikoen begrænses gennem indgåelse af finansielle nettingaftaler samt aftaler om finansiell sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er 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. Ud over begrænsning af beløbsrammer og løbetider drejer det sig om krav i relation til bl.a. kundens type, størrelse og kreditværdighed.

Nykredit anvender en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares renteswaps, FRA og repohandler gennem et direkte medlemskab på Nordic OMX Stockholm og renteswaps gennem et indirekte medlemskab på London Clearing House.

### Værdiregulering af derivater

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

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

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

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

De senere års rentefald har resulteret i stigende markedsværdier på blandt andet renteswaps og samtidig en øget kreditrisiko på de er-

hvervskunder, der ikke løbende har stillet sikkerhed. Dette har medført, at der i de seneste år er foretaget en række justeringer af dagsværdien.

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 sikkerhedsstillelsaftaler.

## KREDITRISIKOMODELLER

Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre:

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

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det vil sige, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har separat LGD og engagementsværdi. Privatkunder har dog to PD'er, én i Nykredit Bank og én i Nykredit Realkredit/Totalkredit.

### Principper for modellering

PD'er skal ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsen estimeres på baggrund af langsigtede gennemsnit af etårige misligholdelsesrater, mens LGD-estimerne 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 starten af 1990'erne. På privatområdet i Nykredit Bank er den økonomiske nedgangsperiode dog i nogle modeller i stedet kendetegnet ved en bruttoarbejdsløshed på 10%, hvilket omtrent svarer til en fordobling af arbejdsløsheden i forhold til det nuværende niveau.

Modelleringsprincipperne har stor betydning, når estimerne af henholdsvis PD og LGD sammenlignes med aktuelle observerede værdier af henholdsvis misligholdelsesrater og tabsandele. Under en højkonjunktur vil estimerne for PD og LGD, som anvendes ved beregning af RWA, eksempelvis være højere end de observerede værdier. Det skyl-

### Nykredit Realkredit-koncernen Modpartsrisiko

| 2013                                            |               | 2013         |               |               | 2012         |               |  |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--|
| Mio. kr.                                        | Derivater     | Repo         | I alt         | Derivater     | Repo         | I alt         |  |
| EAD før netting                                 | 41.342        | 75.308       | 116.650       | 65.211        | 49.023       | 114.234       |  |
| Netting-fordele                                 | 19.784        | 3            | 19.786        | 34.082        | 27           | 34.109        |  |
| EAD efter netting                               | 21.558        | 75.305       | 96.863        | 31.128        | 48.996       | 80.124        |  |
| Modtaget sikkerhedsstillelse                    | 4.086         | 71.823       | 75.909        | 5.660         | 46.385       | 52.045        |  |
| <b>EAD efter netting og sikkerhedsstillelse</b> | <b>17.473</b> | <b>3.482</b> | <b>20.955</b> | <b>25.468</b> | <b>2.611</b> | <b>28.079</b> |  |

des, at de observerede værdier i modsætning til risikoparametrene alene afspejler det aktuelle konjunkturbillede.

De anvendte principper for estimering af risikoparametrene sikrer, at koncernens RWA 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 kunde. Denne metode betegnes direkte estimering. PD udtrykker sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement.

For private kunder og små og mellemstore erhvervsvirksomheder benyttes kreditscore-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. I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper. 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 estimaterne primo året med årets observerede PD'er. Observeret PD er den observerede misligholdelsesrate for koncernens kunder og afspejler således den aktuelle konjunktursituation. Det er derfor nødvendigt at omregne de estimerede PD'er primo året til estimater, der alene afspejler den aktuelle konjunktur (point-in-time-estimer), for at en sammenligning er meningsfuld.

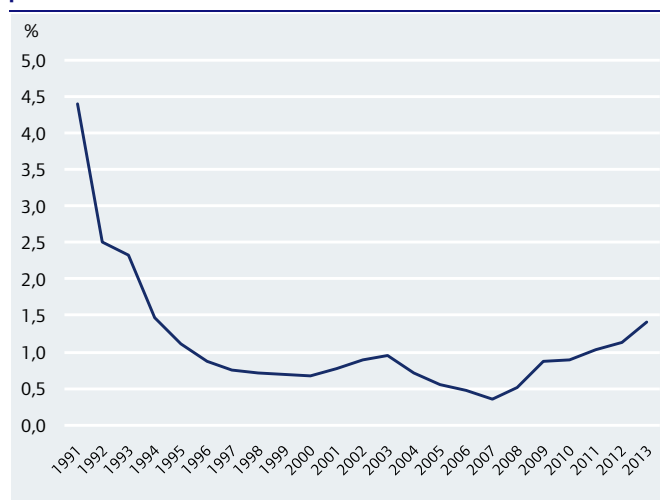
PD-estimerterne anvendt ved beregningen af RWA er estimeret på basis af data dækkende både lav- og højkonjunktur og er derfor ikke direkte sammenlignelige med de observerede misligholdelsesrater eller point-in-time PD. Det ses, at de anvendte PD'er på realkredit- og bankeksponeringerne er højere end 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 ud fra faste PD-intervaller. Det betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

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. Dette betegnes override.

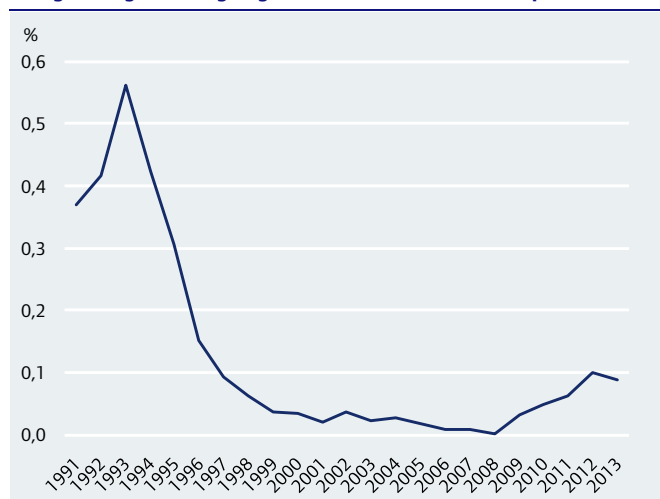
### Nykredit Realkredit A/S Datagrundlag for beregning af PD – Observerede misligholdelsesprocenter



— Total

Note: Opgjort som antal kunder.

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



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

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

| 2013<br>Ratingklasse         | Nedre grænse<br>for PD<br>% | Øvre grænse<br>for PD<br>% | Gnsn. anvendt<br>PD<br>% |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| 10                           | > 0,00                      | ≤ 0,15                     | 0,11                     |
| 9                            | > 0,15                      | ≤ 0,25                     | 0,21                     |
| 8                            | > 0,25                      | ≤ 0,40                     | 0,32                     |
| 7                            | > 0,40                      | ≤ 0,60                     | 0,49                     |
| 6                            | > 0,60                      | ≤ 0,90                     | 0,73                     |
| 5                            | > 0,90                      | ≤ 1,30                     | 1,07                     |
| 4                            | > 1,30                      | ≤ 2,00                     | 1,59                     |
| 3                            | > 2,00                      | ≤ 3,00                     | 2,52                     |
| 2                            | > 3,00                      | ≤ 7,00                     | 4,47                     |
| 1                            | > 7,00                      | ≤ 25,00                    | 13,85                    |
| 0                            | > 25,00                     | < 100,00                   | 53,06                    |
| Misligholdte<br>engagementer | 100,00                      | 100,00                     | 100,00                   |

Note: Gnsn. anvendt PD er eksponeringsvægtet.

**Faktaboks (PD): Eksempel på realkrediteksponeringer**

Beregningen af RWA tager udgangspunkt i den "anvendte PD", som afspejler økonomiske nedgangsperioder. I beregningen af RWA forudsatte Nykredit eksempelvis, at 1,67% 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 1,18%. Niveauerne i beregningen af RWA var således højere, end hvad perioden faktisk viste.

**Nykredit Realkredit-koncernen****Sandsynlighed for misligholdelse, PD**

| %                                    | Point-in-time PD<br>Primo 2013 | Observeret PD<br>Ultimo 2013 | Anvendt PD<br>Ultimo 2013 | Point-in-time PD<br>Primo 2012 | Observeret PD<br>Ultimo 2012 | Anvendt PD<br>Ultimo 2012 |
|--------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| <b>Realkrediteksponeringer</b>       |                                |                              |                           |                                |                              |                           |
| Detaileksponeringer                  | 1,27                           | 0,80                         | 1,30                      | 1,64                           | 0,69                         | 1,20                      |
| Heraf:                               |                                |                              |                           |                                |                              |                           |
| - sikkerhed i fast ejendom           | 1,27                           | 0,80                         | 1,30                      | 1,64                           | 0,69                         | 1,20                      |
| - kassekreditter mv.                 | -                              | -                            | -                         | -                              | -                            | -                         |
| - øvrige detaileksponeringer         | -                              | -                            | -                         | -                              | -                            | -                         |
| Erhvervseksponeringer                | 1,81                           | 1,81                         | 2,31                      | 0,78                           | 1,30                         | 1,68                      |
| <b>Realkrediteksponeringer i alt</b> | <b>1,45</b>                    | <b>1,14</b>                  | <b>1,64</b>               | <b>1,38</b>                    | <b>0,89</b>                  | <b>1,36</b>               |
| <b>Bankekspooneringer</b>            |                                |                              |                           |                                |                              |                           |
| Detaileksponeringer                  | 1,46                           | 0,98                         | 1,49                      | 1,20                           | 0,82                         | 1,10                      |
| Heraf:                               |                                |                              |                           |                                |                              |                           |
| - sikkerhed i fast ejendom           | 1,34                           | 1,06                         | 1,53                      | 0,88                           | 0,73                         | 1,00                      |
| - kassekreditter mv.                 | 1,30                           | 1,01                         | 1,33                      | 0,91                           | 0,71                         | 1,05                      |
| - øvrige detaileksponeringer         | 1,97                           | 0,76                         | 1,54                      | 2,44                           | 1,37                         | 1,38                      |
| Erhvervseksponeringer                | 1,70                           | 2,18                         | 2,64                      | 2,15                           | 1,37                         | 1,49                      |
| <b>Bankekspooneringer i alt</b>      | <b>1,61</b>                    | <b>1,70</b>                  | <b>2,18</b>               | <b>1,72</b>                    | <b>1,28</b>                  | <b>1,40</b>               |
| <b>Samlede eksponeringer</b>         |                                |                              |                           |                                |                              |                           |
| Detaileksponeringer                  | 1,28                           | 0,81                         | 1,31                      | 1,63                           | 0,70                         | 1,19                      |
| Heraf:                               |                                |                              |                           |                                |                              |                           |
| - sikkerhed i fast ejendom           | 1,27                           | 0,81                         | 1,31                      | 1,63                           | 0,69                         | 1,19                      |
| - kassekreditter mv.                 | 1,30                           | 1,01                         | 1,33                      | 0,91                           | 0,71                         | 1,05                      |
| - øvrige detaileksponeringer         | 1,97                           | 0,76                         | 1,54                      | 2,44                           | 1,37                         | 1,38                      |
| Erhvervseksponeringer                | 1,79                           | 1,85                         | 2,35                      | 0,92                           | 1,32                         | 1,63                      |
| <b>Samlede eksponeringer i alt</b>   | <b>1,46</b>                    | <b>1,18</b>                  | <b>1,67</b>               | <b>1,40</b>                    | <b>0,94</b>                  | <b>1,36</b>               |

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



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

| 2013                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD <sup>1</sup> | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                                            | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 35.315               | 5                                 | 4,5                                          | 1,2                                    | 436                                  |
| 9                                      | 73.772               | 10                                | 6,7                                          | 2,9                                    | 2.154                                |
| 8                                      | 169.630              | 19                                | 9,1                                          | 5,7                                    | 9.587                                |
| 7                                      | 160.610              | 12                                | 12,2                                         | 9,9                                    | 15.878                               |
| 6                                      | 124.460              | 9                                 | 13,9                                         | 15,0                                   | 18.646                               |
| 5                                      | 58.759               | 40                                | 13,7                                         | 18,9                                   | 11.131                               |
| 4                                      | 39.111               | 19                                | 14,2                                         | 25,6                                   | 9.997                                |
| 3                                      | 18.460               | 28                                | 13,3                                         | 30,8                                   | 5.677                                |
| 2                                      | 19.870               | 69                                | 11,8                                         | 38,9                                   | 7.727                                |
| 1                                      | 18.990               | 2                                 | 12,3                                         | 64,1                                   | 12.175                               |
| 0                                      | 4.803                | 0                                 | 15,3                                         | 87,6                                   | 4.205                                |
| Misligholdte engagementer <sup>2</sup> | 6.616                | 2                                 | 15,3                                         | 76,7                                   | 5.074                                |
| <b>I alt</b>                           | <b>730.397</b>       | <b>214</b>                        | <b>11,2</b>                                  | <b>14,1</b>                            | <b>102.686</b>                       |

<sup>1</sup>Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5, skal den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom være mindst 10% ved beregningen af RWA. Den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10%-kravet.

<sup>2</sup>Beregningen af RWA på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

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

| 2013                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD <sup>1</sup> | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                                            | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 14.618               | 668                               | 15,9                                         | 18,5                                   | 2.706                                |
| 9                                      | 37.331               | 85                                | 17,0                                         | 25,3                                   | 9.442                                |
| 8                                      | 85.180               | 2.032                             | 13,2                                         | 21,9                                   | 18.616                               |
| 7                                      | 80.435               | 779                               | 13,4                                         | 25,9                                   | 20.868                               |
| 6                                      | 56.530               | 167                               | 12,8                                         | 27,2                                   | 15.362                               |
| 5                                      | 27.206               | 87                                | 12,7                                         | 29,8                                   | 8.118                                |
| 4                                      | 18.367               | 193                               | 13,0                                         | 33,8                                   | 6.199                                |
| 3                                      | 23.551               | 1.205                             | 11,5                                         | 32,4                                   | 7.642                                |
| 2                                      | 3.078                | 21                                | 15,2                                         | 47,4                                   | 1.460                                |
| 1                                      | 8.682                | 27                                | 15,4                                         | 72,6                                   | 6.304                                |
| 0                                      | 7.641                | 55                                | 15,6                                         | 62,6                                   | 4.780                                |
| Misligholdte engagementer <sup>1</sup> | 15.793               | 9                                 | 18,2                                         | 39,0                                   | 6.154                                |
| <b>I alt</b>                           | <b>378.413</b>       | <b>5.327</b>                      | <b>13,8</b>                                  | <b>28,4</b>                            | <b>107.652</b>                       |

<sup>1</sup>Beregningen af RWA på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

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

| 2013                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD <sup>1</sup> | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                                            | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 5.202                | 1.103                             | 45,8                                         | 5,8                                    | 303                                  |
| 9                                      | 2.622                | 932                               | 44,1                                         | 13,4                                   | 351                                  |
| 8                                      | 2.669                | 857                               | 42,3                                         | 20,1                                   | 537                                  |
| 7                                      | 2.539                | 682                               | 42,1                                         | 28,0                                   | 712                                  |
| 6                                      | 2.512                | 635                               | 42,6                                         | 37,7                                   | 948                                  |
| 5                                      | 4.111                | 928                               | 42,3                                         | 49,5                                   | 2.036                                |
| 4                                      | 4.597                | 824                               | 42,5                                         | 63,2                                   | 2.903                                |
| 3                                      | 2.739                | 424                               | 42,8                                         | 78,9                                   | 2.160                                |
| 2                                      | 1.938                | 308                               | 43,4                                         | 98,6                                   | 1.911                                |
| 1                                      | 5.03                 | 87                                | 43,2                                         | 144,9                                  | 729                                  |
| 0                                      | 139                  | 16                                | 47,2                                         | 172,9                                  | 241                                  |
| Misligholdte engagementer <sup>2</sup> | 781                  | 44                                | 45,5                                         | 392,9                                  | 3.068                                |
| <b>I alt</b>                           | <b>30.352</b>        | <b>6.839</b>                      | <b>43,3</b>                                  | <b>52,4</b>                            | <b>15.899</b>                        |

<sup>1</sup>Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5, skal den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom være mindst 10% ved beregningen af RWA. Den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10%-kravet.

<sup>2</sup>Beregningen af RWA på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

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

| 2013                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                               | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 4.813                | 2.800                             | 42,6                            | 32,9                                   | 1.583                                |
| 9                                      | 25.653               | 1.476                             | 7,8                             | 7,1                                    | 1.832                                |
| 8                                      | 34.670               | 3.611                             | 18,6                            | 22,9                                   | 7.938                                |
| 7                                      | 12.521               | 3.474                             | 40,0                            | 59,3                                   | 7.431                                |
| 6                                      | 13.328               | 756                               | 25,0                            | 42,3                                   | 5.643                                |
| 5                                      | 13.315               | 348                               | 10,2                            | 19,0                                   | 2.532                                |
| 4                                      | 4.390                | 364                               | 41,1                            | 92,0                                   | 4.038                                |
| 3                                      | 18.081               | 292                               | 11,3                            | 28,5                                   | 5.153                                |
| 2                                      | 1.392                | 195                               | 42,1                            | 113,4                                  | 1.578                                |
| 1                                      | 2.364                | 80                                | 44,8                            | 203,7                                  | 4.815                                |
| 0                                      | 1.495                | 20                                | 44,5                            | 169,9                                  | 2.539                                |
| Misligholdte engagementer <sup>1</sup> | 8.099                | 351                               | 44,4                            | 0,0                                    | -                                    |
| <b>I alt</b>                           | <b>140.121</b>       | <b>13.766</b>                     | <b>21,4</b>                     | <b>32,2</b>                            | <b>45.082</b>                        |

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

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

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

| 2013                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD <sup>1</sup> | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                                            | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 40.517               | 2.282                             | 4,0                                          | 1,8                                    | 740                                  |
| 9                                      | 76.394               | 942                               | 8,0                                          | 3,3                                    | 2.504                                |
| 8                                      | 172.298              | 877                               | 9,7                                          | 5,9                                    | 10.124                               |
| 7                                      | 163.150              | 694                               | 12,7                                         | 10,2                                   | 16.589                               |
| 6                                      | 126.972              | 644                               | 14,5                                         | 15,4                                   | 19.593                               |
| 5                                      | 62.870               | 969                               | 15,6                                         | 20,9                                   | 13.167                               |
| 4                                      | 43.708               | 842                               | 17,2                                         | 29,5                                   | 12.900                               |
| 3                                      | 21.199               | 452                               | 17,1                                         | 37,0                                   | 7.837                                |
| 2                                      | 21.809               | 377                               | 14,6                                         | 44,2                                   | 9.638                                |
| 1                                      | 19.494               | 88                                | 13,1                                         | 66,2                                   | 12.905                               |
| 0                                      | 4.942                | 16                                | 16,2                                         | 90,0                                   | 4.446                                |
| Misligholdte engagementer <sup>2</sup> | 7.397                | 45                                | 18,5                                         | 110,1                                  | 8.142                                |
| <b>I alt</b>                           | <b>760.749</b>       | <b>8.227</b>                      | <b>12,1</b>                                  | <b>15,6</b>                            | <b>118.585</b>                       |

<sup>1</sup>Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5, skal den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom være mindst 10% ved beregningen af RWA. Den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10%-kravet.

<sup>2</sup>Beregningen af RWA på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

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

| 2013                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                               | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 19.431               | 3.468                             | 22,5                            | 22,1                                   | 4.289                                |
| 9                                      | 62.984               | 1.560                             | 13,3                            | 17,9                                   | 11.274                               |
| 8                                      | 119.850              | 5.643                             | 14,8                            | 22,2                                   | 26.552                               |
| 7                                      | 92.957               | 4.253                             | 16,9                            | 30,3                                   | 28.193                               |
| 6                                      | 69.859               | 923                               | 14,9                            | 29,7                                   | 20.731                               |
| 5                                      | 40.521               | 435                               | 11,9                            | 26,3                                   | 10.650                               |
| 4                                      | 22.756               | 557                               | 18,4                            | 45,0                                   | 10.235                               |
| 3                                      | 41.632               | 1.497                             | 11,5                            | 30,7                                   | 12.790                               |
| 2                                      | 4.470                | 216                               | 23,6                            | 67,9                                   | 3.037                                |
| 1                                      | 11.046               | 107                               | 21,6                            | 100,5                                  | 11.106                               |
| 0                                      | 9.136                | 75                                | 20,3                            | 80,1                                   | 7.320                                |
| Misligholdte engagementer <sup>1</sup> | 23.892               | 360                               | 27,1                            | 25,8                                   | 6.154                                |
| <b>I alt</b>                           | <b>518.534</b>       | <b>19.093</b>                     | <b>15,9</b>                     | <b>29,4</b>                            | <b>152.331</b>                       |

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

<sup>1</sup>Beregningen af RWA 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 RWA for misligholdte erhvervsengagementer i Nykredit Bank-koncernen opgøres efter den grundlæggende IRB-metode, hvor risikovægten er nul.

**Tabets omfang givet misligholdelse (LGD)**

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

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 RWA tager udgangspunkt i den "anvendte LGD", som afspejler den økonomiske nedgangsperiode 1991-93. I beregningen af RWA forudsatte Nykredit at tabe 14,03% af udlånet i tilfælde af misligholdelse.

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

Den faktiske tabsandel – "den observerede LGD" – viste sig at være 17,12%. Niveauerne i beregningen af RWA var således lavere, end hvad perioden faktisk viste.

Nykredit opgør tab som den del af koncernens tilgodehavende på realisationstidspunktet, som ikke efterfølgende inddækkes af eventuelle sikkerheder. 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 den overtagne ejendom er solgt. I opgørelsen af tab indgår skøn over det endelige tab for de sager, der ikke er afsluttet på opgørelsestidspunktet.

Tabsandelen 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<br>Primo 2013 | Observeret LGD<br>Ultimo 2013 | Anvendt LGD<br>Ultimo 2013 | Point-in-time LGD<br>Primo 2012 | Observeret LGD<br>Ultimo 2012 | Anvendt LGD<br>Ultimo 2012 |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| <b>Realkrediteksponeringer</b>       |                                 |                               |                            |                                 |                               |                            |
| Detaileksponeringer                  | 12,39                           | 14,26                         | 11,12                      | 9,59                            | 13,30                         | 10,70                      |
| <i>Heraf</i>                         |                                 |                               |                            |                                 |                               |                            |
| - sikkerhed i fast ejendom           | 12,39                           | 14,26                         | 11,12                      | 9,59                            | 13,30                         | 10,70                      |
| - kassekreditter mv.                 | -                               | -                             | -                          | -                               | -                             | -                          |
| - øvrige detaileksponeringer         | -                               | -                             | -                          | -                               | -                             | -                          |
| Erhvervseksponeringer                | 9,28                            | 10,88                         | 13,66                      | 7,72                            | 3,60                          | 13,52                      |
| <b>Realkrediteksponeringer i alt</b> | <b>11,34</b>                    | <b>12,63</b>                  | <b>11,97</b>               | <b>8,97</b>                     | <b>10,52</b>                  | <b>11,65</b>               |
| <b>Bankeksponeringer</b>             |                                 |                               |                            |                                 |                               |                            |
| Detaileksponeringer                  | 31,89                           | 48,35                         | 43,26                      | 31,02                           | 47,71                         | 30,79                      |
| <i>Heraf</i>                         |                                 |                               |                            |                                 |                               |                            |
| - sikkerhed i fast ejendom           | 27,68                           | 48,41                         | 37,65                      | 26,50                           | 49,17                         | 25,27                      |
| - kassekreditter mv.                 | 38,15                           | 42,12                         | 57,20                      | 38,08                           | 41,58                         | 39,93                      |
| - øvrige detaileksponeringer         | 37,21                           | 54,91                         | 44,81                      | 37,72                           | 49,98                         | 36,61                      |
| Erhvervseksponeringer <sup>1</sup>   | 51,90                           | 53,73                         | 43,20                      | 50,12                           | 46,67                         | 44,56                      |
| <b>Bankeksponeringer i alt</b>       | <b>42,86</b>                    | <b>52,65</b>                  | <b>43,22</b>               | <b>42,91</b>                    | <b>46,87</b>                  | <b>40,63</b>               |
| <b>Samlede eksponeringer</b>         |                                 |                               |                            |                                 |                               |                            |
| Detaileksponeringer                  | 13,20                           | 15,86                         | 12,49                      | 10,41                           | 15,38                         | 11,59                      |
| <i>Heraf</i>                         |                                 |                               |                            |                                 |                               |                            |
| - sikkerhed i fast ejendom           | 12,76                           | 15,21                         | 11,75                      | 9,99                            | 14,71                         | 11,09                      |
| - kassekreditter mv.                 | 38,15                           | 42,12                         | 57,20                      | 38,08                           | 41,58                         | 40,00                      |
| - øvrige detaileksponeringer         | 37,21                           | 54,91                         | 44,81                      | 37,72                           | 49,98                         | 36,94                      |
| Erhvervseksponeringer                | 15,76                           | 18,29                         | 16,87                      | 12,07                           | 21,15                         | 18,86                      |
| <b>Samlede eksponeringer i alt</b>   | <b>13,20</b>                    | <b>17,12</b>                  | <b>14,03</b>               | <b>11,18</b>                    | <b>17,63</b>                  | <b>14,34</b>               |

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

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

Anvendt LGD, som bruges til beregning af de risikovægtede poster, 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. 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 misligholdelse, 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 de risikovægtede poster.

### Nye LGD- og CF-modeller i Nykredit Bank

Nykredits godkendelse fra 2007 til at anvende den avancerede IRB-metode omfatter ikke erhvervseksponeringer i Nykredit Bank, da Nykredit på daværende tidspunkt ikke havde tilstrækkeligt med tabsdata på området til at kunne udvikle egne modeller for LGD og CF. I stedet fik Nykredit tilladelse til at anvende den grundlæggende IRB-metode for erhvervseksponeringer i Nykredit Bank.

Siden da har Nykredit opsamlet og analyseret tabsdata på erhvervsområdet i Nykredit Bank, og i 2013 er arbejdet med udvikling af egne modeller for LGD og CF blevet færdiggjort. Således er Nykredit nu klar til at overgå til anvendelse af den avancerede IRB-metode for erhvervseksponeringer i Nykredit Bank.

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Udnyttelsen af tilsagn og rammer ved misligholdelse, conversion factor (CF)

|                                         | Observeret CF<br>Ultimo 2013 | Anvendt CF<br>Ultimo 2013 | Observeret CF<br>Ultimo 2012 | Anvendt CF<br>Ultimo 2012 |
|-----------------------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|
| <b>Bankeksponeringer<sup>1</sup></b>    |                              |                           |                              |                           |
| Detaileksponeringer                     | 1,04                         | 1,10                      | 1,04                         | 1,11                      |
| <i>Heraf</i>                            |                              |                           |                              |                           |
| - sikkerhed i fast ejendom <sup>2</sup> | 1,05                         | 1,13                      | 1,04                         | 1,13                      |
| - kassekreditter mv.                    | 1,03                         | 1,07                      | 1,04                         | 1,07                      |
| - øvrige detaileksponeringer            | 1,04                         | 1,06                      | 1,03                         | 1,06                      |
| <b>Bankeksponeringer i alt</b>          | <b>1,04</b>                  | <b>1,10</b>               | <b>1,04</b>                  | <b>1,11</b>               |

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

<sup>1</sup> Dækker kun eksponeringer i Nykredit Bank, hvor der anvendes avanceret IRB.

<sup>2</sup> Indeholder eksponeringer i form af Friværdikonti og Nedsparingslån.

Efter planen skal de nye modeller godkendes af Finanstilsynet i 2014 og efterfølgende tages i brug.

Ansøgningen forventes at medføre en stigning Nykredits RWA på ca. 28 mia. kr. Årsagen til denne kapitalmæssige effekt er, at misligholdte lån som noget nyt skal kapitaldækkes, samt at bankens faktiske LGD-niveauer er højere end den hidtidige metodes standardværdi på 45%.

### 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 særskilte krav til belåningsværdi, risikoklassifikation og tidspunkt for seneste værdiansættelse. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger.

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.

Ud over at være en central del af overvågningen af koncernens realkreditudlån indgår LTV som en vigtig faktor i kreditmodellerne til bestemmelse af kundernes bonitet. Kunder med lav LTV har således alt andet lige en bedre rating end kunder med høj LTV. LTV indgår desuden i beregningen af kundernes LGD.

### IRB-beregnete tab

Det IRB-beregnete tab er et lovteknisk begreb, der beregnes ud fra tabssandsynligheder i en hård lavkonjunktur. Det IRB-beregnete tab på 11,3 mia. kr. er derfor noget større end koncernens aktuelle korrektivkonto på 8,5 mia. kr., idet sidstnævnte viser tabsrisikoen i den aktuelle konjunktursituation.

Det IRB-beregnete tab er baseret på 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 2013 fortsat på et lavt niveau. Det samlede konstaterede tab beløb sig til 1.611 mio. kr. i 2013 mod 1.291 mio. kr. i 2012.

### Validering og kontrol af modeller

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

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Nedskrivninger, IRB-beregnete tab og konstaterede tab

| Mio. kr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Nedskrivninger i alt<br>2013 <sup>1</sup> (korrektiv) | Konstaterede tab<br>2013 <sup>2</sup> | IRB-beregnete tab<br>2014 <sup>3</sup> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Realkrediteksponeringer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                       |                                       |                                        |
| Detaileksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2.209                                                 | 656                                   | 2.246                                  |
| <i>Heraf</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                       |                                       |                                        |
| - sikkerhed i fast ejendom                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2.209                                                 | 656                                   | 2.246                                  |
| - kassekreditter mv.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -                                                     | -                                     | -                                      |
| - øvrige detaileksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -                                                     | -                                     | -                                      |
| Erhvervseksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 2.150                                                 | 339                                   | 4.108                                  |
| <b>Realkrediteksponeringer i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>4.359</b>                                          | <b>995</b>                            | <b>6.354</b>                           |
| <b>Bankeksponeringer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                       |                                       |                                        |
| Detaileksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 553                                                   | 94                                    | 547                                    |
| <i>Heraf</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                       |                                       |                                        |
| - sikkerhed i fast ejendom                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 239                                                   | 30                                    | 222                                    |
| - kassekreditter mv.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 50                                                    | 24                                    | 101                                    |
| - øvrige detaileksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 264                                                   | 40                                    | 224                                    |
| Erhvervseksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 3.544                                                 | 522                                   | 4.367                                  |
| <b>Bankeksponeringer i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>4.097</b>                                          | <b>616</b>                            | <b>4.914</b>                           |
| <b>Samlede eksponeringer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                       |                                       |                                        |
| Detaileksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2.762                                                 | 750                                   | 2.793                                  |
| <i>Heraf</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                       |                                       |                                        |
| - sikkerhed i fast ejendom                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 2.448                                                 | 686                                   | 2.468                                  |
| - kassekreditter mv.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 50                                                    | 24                                    | 101                                    |
| - øvrige detaileksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 264                                                   | 40                                    | 224                                    |
| Erhvervseksponeringer                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 5.694                                                 | 861                                   | 8.475                                  |
| <b>Samlede eksponeringer i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>8.455</b>                                          | <b>1.611</b>                          | <b>11.268</b>                          |
| 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.                        |                                                       |                                       |                                        |
| <sup>1</sup> Nedskrivninger i alt er individuelle og gruppevis nedskrivninger på udlån via korrektivkontoen inkl. hensættelser på garantier.                                                                                                                                                                                                     |                                                       |                                       |                                        |
| <sup>2</sup> Heri er ikke indeholdt konstaterede tab på overtagne ejendomme, da de ikke kan fordeles på eksponeringskategorier.                                                                                                                                                                                                                  |                                                       |                                       |                                        |
| <sup>3</sup> Det IRB-beregnete tab er opgjort ultimo 2013 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, at Nykredits nedskrivninger i 2014 forventes lavere end i 2013. |                                                       |                                       |                                        |



Modeludviklingen foretages af Risikostyring, som er uafhængig af Nykredits 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. Et koncernudvalg, Parametre og modeller, godkender løbende valideringsaktiviteternes resultater, mens de overordnede resultater af valideringen rapporteres til Koncernkomitèen 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 de risikovægtede poster.
- **Årlig analyse af kreditmæssige kvalitative vurderinger:** Som en integreret del af kreditprocessen foretages løbende en kvalitativ vurdering af de enkelte engagements 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 opsamlar 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 risikoparametrene 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. centreens indtastning af data.

#### Anvendelse af interne estimater

Nykredit har i en årrække anvendt kreditmodeller til risikostyring, styring af kapitalanvendelse, kundebehandling, gruppevis 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.
- **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 engagement 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 finansiel 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. 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 erhvervskunder indgår en vurdering af kundens økonomiske forhold, betalingshistorik og rating samt sikkerhedernes værdistabilitet, omsættelighed mv. Jo lavere kundens rating er desto større betydning har sikkerhedsstillelsen i den samlede vurdering.

Med overrides kan den kundeansvarlige justere ratingen, hvis kundens aktuelle økonomiske situation eller reelle kreditværdighed ikke skønnes at være afspejlet i de tilgængelige regnskaber m.m.

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 herunder 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 mv.

Ved opgørelsen af risikovægtede poster 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, efterfølgende overvåges sikkerhedsværdien løbende. Vurderingen tager bl.a. udgangspunkt i ejendommens omsættelighed, værdistabilitet, alternativ anvendelse og mulighed for udlejning. Der

#### Validering og kontrol af modeller

| %                                                               | Privatkunder – Nykredit Realkredit A/S |                                      |                          | Erhvervskunder – Nykredit Realkredit-koncernen |                                      |                          |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------|
|                                                                 | Antal kunder                           | Modellens forventede misligholdelser | Faktiske misligholdelser | Antal kunder                                   | Modellens forventede misligholdelser | Faktiske misligholdelser |
| Normale kunder (ratingklasse 6-10)                              | 200.494                                | 660                                  | 819                      | 45.155                                         | 185                                  | 156                      |
| Normale kunder uden væsentlige svag-hedstegn (ratingklasse 3-5) | 32.595                                 | 520                                  | 596                      | 13.054                                         | 210                                  | 183                      |
| Svage kunder med og uden OIV (ratingklasse 0-2)                 | 12.772                                 | 1.559                                | 1.269                    | 5.017                                          | 788                                  | 486                      |
| <b>I alt</b>                                                    | <b>245.861</b>                         | <b>2.739</b>                         | <b>2.684</b>             | <b>63.226</b>                                  | <b>1.183</b>                         | <b>825</b>               |

vil typisk ikke være tab på udlån med sikkerhed i fast ejendom, når friværdien er stor ved lånets indgåelse. 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 vurderingsspecialisten på det pågældende geografiske område og overvåges centralt.

Efter den indledende værdiansættelse overvåges ejendommenes markedsværdi løbende. For parcelhuse, rækkehuse, ejerlejligheder og fritidshuse 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 Ejendomsprisudvalg 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 Nykredits kreditrisiko, og særligt i kundeforhold, hvor et moderselskab forestår kapitaliseringen af de underliggende selskaber. I opgørelsen af RWA og tilstrækkelig basiskapital medregnes selvskyldnerkautioner fra selskaber (A/S og ApS), produktionslandbrug og store privatejede virksomheder. Kautioner fra mindre privatejede virksomheder og privatpersoner

medregnes ikke. Ved medregning af en kaution substitueres kundens rating med kautionistens rating i det omfang, kautionistens rating er bedre end kundens.

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.

Nykredit tildeler de forskellige typer af finansielle sikkerheder en intern sikkerhedsværdi afhængig af risikoen på sikkerheden. Jo lavere markedsrisiko og kreditrisiko, desto højere sikkerhedsværdi. De interne sikkerhedsværdier benyttes i kreditgivningsprocessen og til intern styring.

Til brug for beregning af RWA tildeler Nykredit de forskellige typer af finansielle sikkerheder en tilsynsfastsat sikkerhedsværdi ud fra reglerne i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

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 baseret på markeds-konforme standarder som fx ISDA eller GRMA. I tillæg til nettingaftalen indgås typisk aftale om sikkerhedsstillelse, denne indgås efter individuel vurdering. 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 medregnes i opgørelsen af Nykredits RWA og tilstrækkelig basiskapital.

#### Nykredit Realkredit-koncernen Sikkerhedstyper og krediteksponeringer

| 2013<br>Mio. kr.                                                                                                                                                                                                         | Fast ejendom <sup>1</sup> | Modtagne<br>garantier | Finansielle<br>sikkerheder | Sikkerhedsværdi<br>i alt | Eksponering i alt |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------|
| Detaileksponeringer                                                                                                                                                                                                      | 710.144                   | 7.979                 |                            | 718.123                  | 761.869           |
| Heraf                                                                                                                                                                                                                    | 710.144                   | 7.979                 |                            | 718.123                  |                   |
| - sikkerhed i fast ejendom                                                                                                                                                                                               |                           |                       |                            |                          | 748.822           |
| - kassekreditter mv.                                                                                                                                                                                                     |                           |                       |                            |                          | 6.247             |
| - øvrige detaileksponeringer                                                                                                                                                                                             |                           |                       |                            |                          | 6.806             |
| Erhvervseksponeringer                                                                                                                                                                                                    | 372.531                   | 30.579                | 73.873                     | 476.982                  | 524.167           |
| Instituteksponeringer                                                                                                                                                                                                    |                           |                       |                            |                          | 51.050            |
| Statseksponeringer                                                                                                                                                                                                       |                           |                       |                            |                          | 38.918            |
| Aktieeksponeringer                                                                                                                                                                                                       |                           |                       |                            |                          | 3.054             |
| Securitiseringer                                                                                                                                                                                                         |                           |                       |                            |                          | 1                 |
| Aktiver uden modpart                                                                                                                                                                                                     |                           |                       |                            |                          | 4.535             |
| <b>I alt 2013</b>                                                                                                                                                                                                        | <b>1.082.674</b>          | <b>38.559</b>         | <b>73.873</b>              | <b>1.195.105</b>         | <b>1.383.593</b>  |
| I alt 2012                                                                                                                                                                                                               | 1.063.805                 | 52.817                | 49.347                     | 1.165.969                | 1.364.349         |
| Note: Eksponeringer omfatter også garantier stillet af pengeinstitutter (8 mia. kr.), som indregnes under instituteksponeringer, og garantier stillet af stater (30,6 mia. kr.), som indregnes under statseksponeringer. |                           |                       |                            |                          |                   |
| <sup>1</sup> Sikkerhedsværdien af fast ejendom er opgjort til nominel værdi. Der vises den del af eksponeringen, der er pant for.                                                                                        |                           |                       |                            |                          |                   |

Nykredit 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-, volatilitetsrisici mv.

Andelen af RWA med markedsrisiko i forhold til de samlede risikovægtede poster udgør 8,3%.

## NYKREDITS INVESTERINGSPOLITIK

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres i relation til to formål:

- Intern styring af alle markedsrisikobehæftede positioner.
- Opgørelse af RWA for markedsrisiko, jf. afsnit om Kapital- og solvensopgørelse.

Til den interne styring anvendes en lang række forskellige nøgletal til opgørelse af markedsrisikoen – herunder også en Value-at-Risk-model. Samtidig fastsætter bestyrelsen en lang række grænser for, hvor stor Nykredits appetit på markedsrisiko må være.

Opgørelsen af RWA for markedsrisiko foretages i henhold til forskellige lovgivningsbestemte metoder, herunder anvendes ligeledes en Value-at-Risk-model. Modellen anvendes dog i en lidt enklere udgave end i forbindelse med den interne styring. Modellen kombineres med en række øvrige metoder til fastsættelse af ét samlet tal for RWA. Modellen er godkendt af Finanstilsynet til opgørelse af en stor del af den generelle markedsrisiko i Nykredit.

## Nykredits politik for markedsrisiko

Bestyrelsen har vedtaget en politik om at have en afpasset appetit på markedsrisiko, hvorved Nykredit søger at undgå større tab på markedsrisici, end at Nykredit fortsat har et positivt resultat i et regnskabsår.

De mest risikofyldte investeringer ligger i moderselskabet, mens øvrige investeringer med markedsrisiko ligger i datterselskaberne.

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 swapren-

terne. Denne eksponering er ikke afdækket, jf. afsnittet om spændrisiko.

Langt størstedelen af Nykredits udlån er realkreditudlån. I praksis har Nykredit 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 Nykredit Bank 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 kortvarigt opnår lange og korte positioner for egen regning.

## Nykredits retningslinjer for markedsrisiko

Nykredits bestyrelse har udstedt rammer for markedsrisici som anvendes i den daglige styring. Inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer tildeler og tiltræder direktionen, via Koncernkomitéen Finans, rammer for markedsrisici til koncernens selskaber. De enkelte selskabers bestyrelser fastsætter herefter rammer for deres aktiviteter.

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

Koncernkomitéen Produkter varetager koordineret implementering af nye produkter og sikrer herved, at risici kan opgøres og styres korrekt.

Overholdelsen af rammerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Koncernkomitéen Finans, Nykredit Realkredits bestyrelse eller andre bestyrelser afhængig 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.

## Nykredit Realkredit-koncernen

### Bestyrelsens vigtigste rammer for markedsrisiko på koncernniveau, ultimo 2013

| 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                                                      | -2.000 mio. kr. +4.000 mio. kr.     |
| Valuta                           | Målt ved markedsværdi                                                       | 3.500 mio. kr.                      |
| Spændrisiko                      | Tab ved en udvidelse af rentespænd på 1 procentpoint                        | 0 mio. kr. til +5.000 mio. kr.      |
| Kreditobligationer               | Målt ved bogført værdi                                                      | -2.000 mio. kr. til +7.500 mio. kr. |
| - Op til A1/A+                   | Målt ved bogført værdi                                                      | -2.000 mio. kr. til +5.000 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 | -100 mio. kr. til +100 mio. kr.     |

## NØGLETAL FOR MARKEDSRISIKO

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

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.

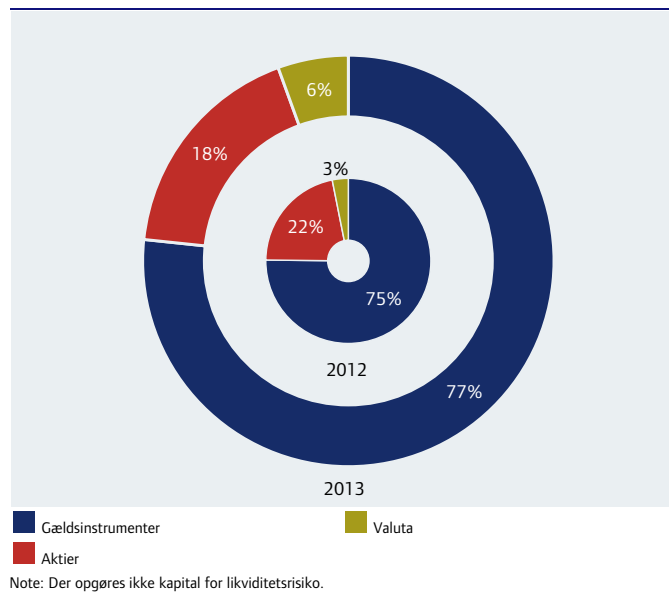
### Value-at-Risk

#### Intern styring

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

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Fordeling af markedsrisici opgjort ved VaR-modellen



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 tidshorisont afhænger af beregningernes konkrete formål. Til den daglige interne styring anvendes en tidshorisont på 1 dag i VaR-modellen.

Koncernens interne VaR var 70 mio. kr. ultimo 2013 mod 78 mio. kr. ultimo 2012. Ifølge de interne model vil Nykredit således med 99% sandsynlighed på 1 dag maksimalt tabe 70 mio. kr. som følge af markedsbevægelser. Udviklingen i VaR har været mere stabil i løbet af 2013 sammenlignet med 2012 med mindre udsving samt en lavere gennemsnitlig værdi for året.

#### Solvensopgørelse

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

VaR-modellen til opgørelse af RWA benytter et lovbestemt sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorisont på 10 dage. Til brug for opgørelsen af RWA 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 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 RWA.

Stresset VaR beregnes ved hjælp af modellen til beregning af RWA. 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 og Nykredit Bank A/S anvender begge perio-

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Risikovægtede poster for markedsrisiko

| 2013<br>Mio. kr.                      | Specifik risiko | Generel risiko | Risikovægtede poster<br>i alt | Risikovægtede poster i alt<br>2012 |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|------------------------------------|
| <b>Interne modeller (VaR):</b>        |                 |                |                               |                                    |
| Value-at-Risk (99%, 10 dage)          | -               | 3.967          | 3.967                         | 4.714                              |
| Stresset Value-at-Risk (99%, 10 dage) | -               | 15.505         | 15.505                        | 14.262                             |
| <b>Standardmetoden:</b>               |                 |                |                               |                                    |
| Gældsinstrumenter                     | 6.601           | 1.238          | 7.839                         | 9.419                              |
| Aktier                                | 361             | 212            | 573                           | 662                                |
| Valutarisiko                          | 0               | 0              | 0                             | 4                                  |
| Kollektive investeringsordninger      | 688             | 0              | 688                           | 546                                |
| <b>Markedsrisiko i alt</b>            | <b>7.650</b>    | <b>20.922</b>  | <b>28.571</b>                 | <b>29.606</b>                      |

der mellem september 2008 og september 2009 til beregning af stresset VaR. Disse perioder er karakteriseret ved meget store udsving i modellens parametre og dækker perioden efter Lehmans kollaps i september 2008.

Nykredits samlede RWA fra VaR udgjorde 19.472 mio. kr. ultimo 2013 mod 18.976 mio. kr. ultimo 2012. Heraf udgør stresset VaR 15.505 mio. kr. ultimo 2013 mod 14.262 mio. kr. ultimo 2012. Også i dette tilfælde skyldes faldet lavere volatiliteter samt reducerede positioner.

#### 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.

#### 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 tidshorisont. Risikoen opgøres med en Value-at-Risk-model, der inkluderer risikoen i spændet mellem real-kreditobligationer og swaprenter, 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.                                                   |
| Tidshorisont:                   | Value-at-Risk beregnes med en tidshorisont på én dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter. Der anvendes følgende tidshorisonter: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kapitalkrav for markedsrisiko: 10 dage</li> <li>▪ Daglig forretningsmæssig styring: 1 dag</li> </ul> |
| Konfidensniveau:                | Value-at-Risk beregnes med følgende konfidensniveauer: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Risikovægtede poster for markedsrisiko: 99%</li> <li>▪ Daglig forretningsmæssig styring: 99%.</li> </ul>                                                                                    |

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

| Mio. kr. | Gnsn. | Min. | Maks. | Ultimo |
|----------|-------|------|-------|--------|
| 2013     | 78    | 55   | 122   | 70     |
| 2012     | 110   | 66   | 155   | 78     |

#### Nykredit Realkredit-koncernen Value-at-Risk

| 2013                                                         | 1 dag | 10 dage |
|--------------------------------------------------------------|-------|---------|
| Mio. kr.                                                     |       |         |
| Value-at-Risk til kapitalkrav (99,00%) <sup>1</sup>          | 26    | 82      |
| Stresset Value-at-Risk til kapitalkrav (99,00%) <sup>2</sup> | 102   | 324     |

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

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

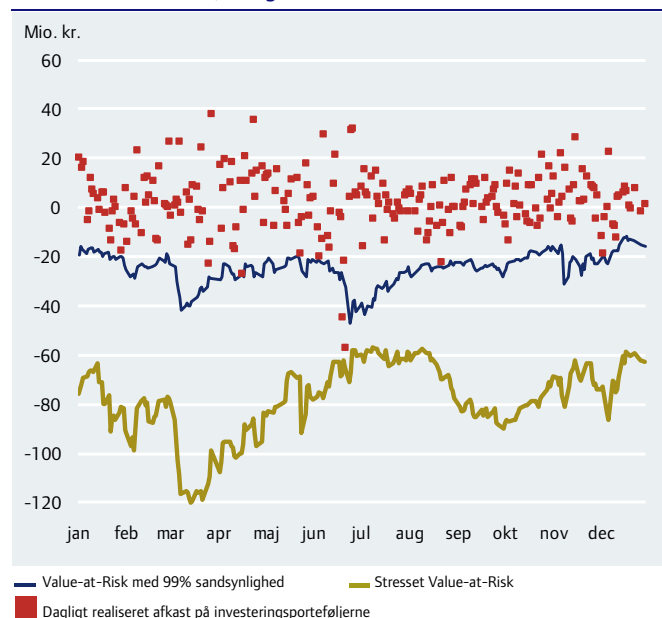
<sup>2</sup> Stresset VaR beregnes med volatiliteter og korrelationer fra en periode med signifikant stress.

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

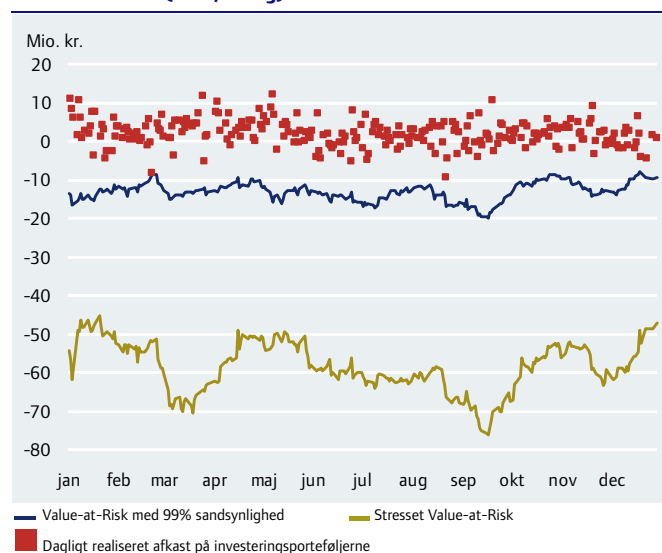
I Nykredit Realkredit A/S har der været 2 overskridelser i backtesten af modellen til beregning af RWA for VaR i 2013, mens der i Nykredit Bank A/S' tilsvarende model ikke har været overskridelser i samme periode. Til sammenligning havde begge selskaber 0 overskridelser i 2012.

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.

#### Nykredit Realkredit A/S Backtest af VaR (99%, 1 dag) 2013



#### Nykredit Bank A/S Backtest af VaR (99%, 1 dag) 2013



De daglige stresstest opstilles med hovedfokus på de markedsrisici, som de enkelte selskaber er eksponeret over for. De scenarier, der anvendes for de enkelte selskaber, er derfor forskellige og afspejler det enkelte selskabs risikoprofil. Testene justeres i takt med forretningsudviklingen. Stresstestene gav i 2013 ikke anledning til ændring af opfattelsen af risikoprofilen for Nykredit.

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 obligationer og finansielle instrumenter.

Koncernens renterisiko var 450 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Tilpasningslån, BoligXlån og RenteMax (med et renteloft, der er kortere end lånets løbetid) refinansieres ved udstedelse af nye obligationer.

#### Nykredit Realkredit-koncernen Markedsrisici

| 2013<br>Mio. kr.                 | Renterisiko<br>(ændring 100 bp) | Spændrisiko<br>(ændring 100 bp) | Rentevolatilitetsrisiko<br>(Vega) | Aktierisiko<br>(ændring 10%) | Aktievolatilitetsrisiko<br>(Vega) |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| Pengemarkedsinstrumenter         | -114                            | -                               | -                                 | -                            | -                                 |
| Statsobligationer                | -59                             | -85                             | -                                 | -                            | -                                 |
| Danske realkreditobligationer    | 1.618                           | 2.485                           | 9                                 | -                            | -                                 |
| Svenske realkreditobligationer   | 214                             | 212                             | -                                 | -                            | -                                 |
| Andre covered bonds              | 343                             | 376                             | -                                 | -                            | -                                 |
| JCB'er                           | -640                            | -884                            | -                                 | -                            | -                                 |
| Bankudstedelser                  | -251                            | -417                            | -                                 | -                            | -                                 |
| Øvrige obligationer, udlån mv.   | 82                              | 137                             | -                                 | -                            | -                                 |
| Aktier                           | -                               | -                               | -                                 | 287                          | -                                 |
| Afledte finansielle instrumenter | -743                            | -5                              | 3                                 | -                            | 1                                 |
| Securitiseringer                 | -                               | -                               | -                                 | -                            | -                                 |
| <b>I alt</b>                     | <b>450</b>                      | <b>1.819</b>                    | <b>11</b>                         | <b>287</b>                   | <b>1</b>                          |

Note: Repo- og reverseforretninger indgår under pengemarkedsinstrumenter.

#### Nykredit Realkredit-koncernen Markedsrisici

| Mio. kr.                             | 2013  |       |       |        | 2012  |       |       |        |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
|                                      | Gnsn. | Min.  | Maks. | Ultimo | Gnsn. | Min.  | Maks. | Ultimo |
| Renterisiko (ændring 1 procentpoint) | 375   | 106   | 549   | 450    | 202   | -83   | 579   | 193    |
| – heraf uden for handelsbeholdning   | 55    | -59   | 139   | 121    | 59    | -27   | 155   | 86     |
| – heraf fra realkreditaktiviteter    | 53    | -51   | 185   | 65     | 53    | -31   | 131   | 69     |
| Spændrisiko (OAS)                    | 2.388 | 2.093 | 2.751 | 2.320  | 2.315 | 1.823 | 2.854 | 2.578  |
| Aktierisiko (ændring 10%)            | 294   | 222   | 383   | 287    | 378   | 318   | 437   | 345    |
| Valutarisiko:                        |       |       |       |        |       |       |       |        |
| – Valutapositioner EUR               | 244   | 27    | 651   | 651    | 218   | 8     | 768   | 294    |
| – Valutapositioner ØVRIGE            | 102   | -26   | 335   | 335    | -2    | -264  | 120   | 9      |
| Rentevolatilitetsrisiko (Vega)       | 9     | 2     | 19    | 11     | 15    | 3     | 35    | 7      |

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

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

| 2013<br>Mio. kr.                                                 | Min.  | Maks. | Gnsn. | Ultimo |
|------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| <b>Nykredit Bank</b>                                             |       |       |       |        |
| Chok til korte renter (scenarie 1)                               | 388   | 677   | 526   | 460    |
| Stigning på 20 bp i DKK-renter og 5%-devaluering (scenarie 2)    | 18    | 73    | 46    | 38     |
| Spændudvidelse på 20 bp mellem stat og swap (scenarie 3)         | -16   | 55    | 24    | 24     |
| Kreditkrise svarende til Lehman-krakket (scenarie 4)             | 323   | 502   | 414   | 349    |
| <b>Nykredit Realkredit og Totalkredit<sup>1</sup></b>            |       |       |       |        |
| Rentestigning på 65 basispoint                                   | 8     | 312   | 160   | 236    |
| Spændudvidelser svarende til under statsgældskrisen              | 65    | 339   | 182   | 96     |
| Aktie-, kredit- og volatilitetskrise svarende til Lehman-krakket | 1.743 | 5.029 | 3.012 | 2.174  |

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



Låntagerne opnår en rente ved refinansieringen, der afspejler renten for de solgte obligationer.

### Spændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer/covered bonds og swaprenterne betegnes spændrisikoen. Spændrisikoen på koncernens beholdning af realkreditobligationer var 2,3 mia. kr. ved udgangen af 2013. Det betyder, at koncernen vil tabe 2,3 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer og covered bonds, hvis rentespændet mellem disse 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%. koncernens aktierisiko var 287 mio. kr. ultimo 2013.

### 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 valutaniveau.

Koncernen valutaafdækker sine investeringer, men 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 2013.

### 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 porteføljens niveau 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.
- Efterstillet kapital, som dog er afdækket med renteswaps.

### 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 VP Securities. De kategoriseres som disponible for salg i henhold til IAS 39 og værdireguleres derfor direkte over egenkapitalen.

Eksponeringen i strategiske aktier har gennem 2013 ligget mellem 0,7 mia. kr. og 1,8 mia. kr., mens eksponeringen i private equity lå mellem 0,4 mia. kr. og 0,6 mia. kr. Det relativt store udsving i eksponeringen i strategiske aktier skyldes, at Nykredit i starten af året solgte en del af sin beholdning.

Ultimo 2013 udgjorde beholdningen af strategiske aktier 1,5 mia. kr., hvoraf 1,3 mia. kr. var i finansielle institutter, mens 0,2 mia. kr. var i ejendomssektoren.

### Obligationer i handelsbeholdningen

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 havde ultimo 2013 en negativ eksponering i statsobligationer på 0,4 mia. kr. Nykredit havde ingen eksponering mod de sydeuropæiske kapitalmarkeder.

Af Nykredit samlede eksponering mod i realkreditobligationer, SDO'er, andre covered bonds og kreditobligationer på i alt 96,1 mia. kr. udgør eksponeringen mod papirer med rating Aa3/AA- eller derover 91,1 mia. kr.

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Noterede og unoterede aktier i anlægsbeholdningen

| Markedsværdi     | 2013         | 2012         |
|------------------|--------------|--------------|
| Mio. kr.         |              |              |
| Noterede aktier  | 641          | 1.516        |
| Unoterede aktier | 1.802        | 1.308        |
| <b>I alt</b>     | <b>2.443</b> | <b>2.824</b> |



**Nykredit Realkredit-koncernen****Obligationsportefølje fordelt på type og land**

| 2013           | Statsobligationer | Covered bonds | Junior covered bonds | Kreditobligationer <sup>1</sup><br>(ekskl. efterstillet kapital) | Efterstillet kapital | I alt         |
|----------------|-------------------|---------------|----------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| Mia. kr.       |                   |               |                      |                                                                  |                      |               |
| Danmark        | 2.409             | 71.619        | 892                  | 195                                                              | 1.139                | 76.255        |
| Sverige        | -1.760            | 9.103         | -                    | 121                                                              | 56                   | 7.520         |
| Norge          | -                 | 2.159         | -                    | 11                                                               | -                    | 2.170         |
| Finland        | -75               | 4.030         | -                    | -                                                                | 0                    | 3.955         |
| Tyskland       | -955              | -             | -                    | -                                                                | 224                  | -732          |
| Holland        | -                 | 883           | -                    | -                                                                | 174                  | 1.057         |
| Frankrig       | -                 | 4.059         | -                    | 77                                                               | 139                  | 4.275         |
| Belgien        | -                 | -             | -                    | -                                                                | -                    | -             |
| Storbritannien | -                 | 365           | -                    | -                                                                | 210                  | 575           |
| Schweiz        | -                 | 641           | -                    | -                                                                | 99                   | 740           |
| USA            | -                 | -             | -                    | 271                                                              | -                    | 271           |
| Andre          | -                 | -             | -                    | 1                                                                | -                    | 1             |
| <b>I alt</b>   | <b>-382</b>       | <b>92.860</b> | <b>892</b>           | <b>677</b>                                                       | <b>2.040</b>         | <b>96.086</b> |

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

<sup>1</sup> Herudover har Nykredit købt beskyttelse fra kreditderivater på netto 74 mio. kr.

**Nykredit Realkredit-koncernen****Obligationsportefølje fordelt på type og ekstern ratingkategori**

| 2013                | Statsobligationer | Covered bonds | Junior covered bonds | Kreditobligationer <sup>1</sup><br>(ekskl. efterstillet kapital) | Efterstillet kapital | I alt         |
|---------------------|-------------------|---------------|----------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| Mia. kr.            |                   |               |                      |                                                                  |                      |               |
| Aaa/AAA             | -382              | 90.566        | -                    | 11                                                               | -                    | 90.195        |
| Aa1/AA+ - Aa3/AA-   | -                 | 789           | -                    | 121                                                              | -                    | 911           |
| A1/A+ - Baa3/BBB-   | -                 | 1.497         | 818                  | 535                                                              | 1.008                | 3.858         |
| Ba1/BB+ og derunder | -                 | -             | -                    | 2                                                                | 444                  | 446           |
| Ikke ratede         | -                 | 8             | 74                   | 7                                                                | 588                  | 677           |
| <b>I alt</b>        | <b>-382</b>       | <b>92.860</b> | <b>892</b>           | <b>677</b>                                                       | <b>2.040</b>         | <b>96.086</b> |

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

<sup>1</sup> Herudover har Nykredit købt beskyttelse fra kreditderivater på netto 74 mio. kr.

# 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 Nykredits 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. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositiv. Hertil kommer, at udlånet i Nykredit Bank i store træk er finansieret af indlån.

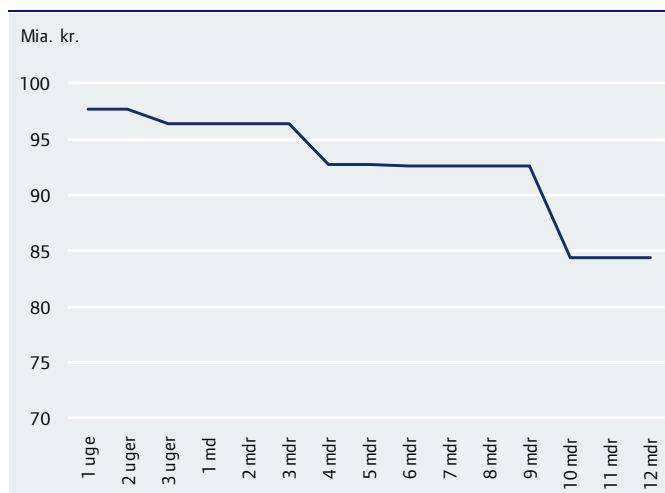
Nykredits egenkapital og kapitalmarkedsfinansiering ekskl. RO'er/SDO'er er placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i Danmarks Nationalbank eller i øvrige europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet. Herudover har Nykredit 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.

Af Nykredits samlede likviditetsbeholdning i realkreditselskaberne udgør den ubelånte beholdning 98 mia. kr. ved udgangen af 2013 sammenlignet med 92 mia. kr. ultimo 2012.

Under hensyntagen til bekendtgørelsen om Ledelse og styring af kreditinstitutter m.fl. følges og vurderes koncernens samlede likviditetsrisiko i Koncernkomitéen ALCO. Det er koncernkomitéen, som overvåger den løbende udvikling i likviditeten for Nykredits selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte selskaber.

## Realkreditvirksomhed Stresstest af likviditet (interne metoder)



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

## KRAV TIL FUNDING OG LIKVIDITET

Et højt fokus på at sikre, at realkreditinstitutterne har tilstrækkelig kapital og likviditet til at opfylde kreditorernes krav, betyder, at følgende lovkrav samt krav fra ratingbureauer skal overholdes:

- Lovens mindstekrav (Fil §153)
- SDO-krav i forbindelse med faldende ejendomspriser
- OC-krav fra ratingbureauer.

Ud over allerede gældende krav rammes Nykredit af følgende fremtidige krav:

- Liquidity Coverage Requirement (LCR)
- Net Stable Funding Ratio (NSFR)
- Broad liquid assets to short term wholesale funding (BLAST)
- Net Stable Funding.

LCR og NSFR er introduceret som en del af tiltagene i de nye kapitaldækningsregler, mens Standard & Poor's har introduceret BLAST og Net Stable Funding. De nye ratios fra S&P matcher i store træk kravene i kapitaldækningsreglerne.

Hensigten med de nye mål er at sikre institutternes modstandsdygtighed over for likviditetsrisici på både kort og lang sigt. Institutternes adfærd reguleres derfor mht.:

- den likvide beholdning mod kortsigtede nettopengestrømme
- længden på fundingen.

LCR forventes at gælde fra januar 2015 for danske SIFI-institutter. LCR angiver den mængde likvide højkvalitetsaktiver, som et institut skal holde for at være i stand til at honorere de nettoudbetalinger, der forekommer under et kortvarigt likviditetsstress.

Under både LCR og de øvrige fremtidige krav anses egne obligationer ikke længere som højkvalitetsaktiver. Nykredit har haft en betydelig beholdning af egne obligationer, da disse har gjort det muligt at bistå låntagernes indfrielse af realkreditlån før tid på en effektiv og billig måde, samtidig med at de har været med til at sikre løbende likviditet i markedet. Som følge af de nye LCR-krav er en andel af Nykredits beholdning af egne obligationer allerede ved udgangen af 2013 blevet omlagt til obligationer fra andre udstedere. Efter omlægningen er den nuværende likviditetsbeholdning fuldt ud tilstrækkelig til at overholde det forventede LCR-krav.

Formålet med de øvrige fremtidige krav er at regulere længden på fundingen og tilskynde institutterne til i højere grad at benytte sig af mellem- og langsigtet finansiering. NSFR er dog ikke endeligt vedtaget. På nuværende tidspunkt er det et rapporteringskrav, som forventes indført som et egentligt krav i 2018.

## Nykredit Realkredit-koncernen Liquidity Coverage Ratio (LCR)

| %                             | 2013 |
|-------------------------------|------|
| Nykredit Realkredit-koncernen | 199  |
| Nykredit Realkredit A/S       | 242  |
| Totalkredit A/S               | 396  |
| Nykredit Bank A/S             | 128  |

Da danske udstedere funder store porteføljer af realkreditlån med funding med mindre end ét år til udløb (F1-lån samt øvrige lån med næste refinansiering inden for 12 måneder), bliver det vanskeligt for sektoren at overholde de nye krav. Nykredit har dog allerede igangsat følgende nye tiltag for at imødekomme kravene:

- Spredning af refinansieringsauktioner
- Cita-baserede lån
- Tolagsbelåning
- Realkredit Classic.

#### Spredning af refinansieringsauktioner

Nykredit afholder nu fire årlige refinansieringsauktioner frem for én stor. Herved spredes den samlede auktionsvolumen, og refinansieringsrisikoen reduceres. Ved den seneste auktion i 2013 var den samlede auktionsvolumen 92 mia. kr. Sammenlignet med den tilsvarende auktion i 2012 er det et fald på 25%.

Juliauktionen har indtil nu udelukkende været anvendt til refinansiering af Citor-lån, men fra 2014 refinansieres der, ligesom ved de øvrige auktioner, også rentetilpasningslån.

Interessen for Nykredits obligationer var generelt stor ved den seneste auktion – især i F1-auktionerne. Dette resulterede i en rekordlav kontantlansrente i F1 DKK. Ud over auktionerne udstedes der fortsat obligationer på daglig basis, hvor AAA ratingen fra S&P understøtter et fornuftigt engrosmarked. Der opleves derfor også her god interesse for Nykredits obligationer.

#### Nykredit Realkredit-koncernen

##### Behov for supplerende sikkerhed (kapitalcenter E og H)

|                                                                           |      |
|---------------------------------------------------------------------------|------|
| Mia. kr.                                                                  | 2013 |
| Nuværende behov for supplerende sikkerhed                                 | 44,3 |
| Samlet behov for supplerende sikkerhed ved boligprisfald på yderligere 5% | 58,3 |
| Aktiver indlagt som supplerende sikkerhed                                 | 70,1 |
| - heraf finansieret med junior covered bonds <sup>1</sup>                 | 37,9 |

<sup>1</sup> Eksklusive Nykredit Realkredit A/S' egenbeholdning af junior covered bonds

#### Nykredit Realkredit-koncernen

##### Udstedte junior covered bonds

| Mio. kr.                  | Udløbsdato | Nominelt udestående |
|---------------------------|------------|---------------------|
| JCB 14. januar (DKK)      | 15.01.2014 | 1.670               |
| JCB 14. april (EUR)       | 01.04.2014 | 2.984               |
| JCB 14. oktober (DKK)     | 01.10.2014 | 4.220               |
| JCB 15. januar (DKK)      | 01.01.2015 | 2.325               |
| JCB 15. april (DKK)       | 01.04.2015 | 2.800               |
| JCB 15. oktober (DKK)     | 01.10.2015 | 3.500               |
| JCB 16. januar (DKK)      | 01.01.2016 | 2.000               |
| JCB 16. april (DKK)       | 01.04.2016 | 7.000               |
| JCB 16. oktober (DKK)     | 01.10.2016 | 2.000               |
| JCB 17. april (DKK)       | 01.04.2017 | 1.000               |
| JCB 17. juni (EUR)        | 01.06.2017 | 5.595               |
| JCB 18. maj (EUR)         | 02.05.2018 | 3.730               |
| JCB 19. januar (EUR)      | 28.01.2019 | 3.730               |
| Private placements > 5 år |            | 1.082               |
| <b>I alt</b>              |            | <b>43.636</b>       |

Note: Ifølge realkreditloven kan junior covered bonds bruges til finansiering af overdækning i kapitalcentre.

#### Cita-baserede lån

Et nyt konkurrencedygtigt Cita-lån blev introduceret i november 2013. Lånet er inkonverterbart og baseret på 6-måneders pengemarkedsrenten (Cita-renten).

Det er Nykredits forventning, at en del af de 1-3 årige rentetilpasningslån bliver konverteret til de Cita-baserede lån, hvorved udstedelsen af variabelt forrentede obligationer med en løbetid på over 1 år øges. Fundingen af lånene er mere fleksibel end fx F1-lån, idet institutterne har større fleksibilitet i fastsættelsen af løbetiden på de bagvedliggende obligationer.

#### Tolagsbelåning

Tolagsbelåning blev indført på erhvervs- og privatområdet i henholdsvis 2009 og 2012. Tolagsbelåning anvendes, når det samlede lånebeløb overstiger 45% af ejendommens værdi for erhverv og 60% af boligens værdi for privat. Belåning op til 45% for erhverv og 60% for privat (grundlån) fundes med SDO'er, mens belåning i intervallet 45-60% for erhverv og 60-80% for privat (toplån) fundes med RO'er.

Ved at sænke LTV-grænsen på de lån, som fundes med SDO'er, vil den gennemsnitlige LTV i SDO-kapitalcentre med tiden falde. Det vil medføre en reduktion af den supplerende sikkerhed, som Nykredit skal stille ved ejendomsprisfald for at overholde SDO-lovgivningen.

For toplåne er der desuden sat en begrænsning på refinansieringsintervallerne. For erhverv er der sat et minimum på 3-årige refinansieringsintervaller, mens der for privat gælder et minimum på 5-årige refinansieringsintervaller. Disse begrænsninger vil over tid medvirke til at reducere de årlige refinansieringsmængder.

#### Realkredit Classic

På grund af stigende efterspørgsel efter fastforrentede lån med afdrag genindfører Nykredit Realkredit og Totalkredit et klassisk fastforrentet 30-årigt realkreditlån med afdrag op til en belåningsgrad på 80% i SDO-centeret. Afdragene betyder, at Nykredits behov for supplerende sikkerhedsstillelse bliver reduceret over tid. Samtidig vil anvendelsen af 30-årige obligationer medvirke til at reducere de årlige refinansieringsmængder.

#### NY LOV VEDRØRENDE REFINANSIERINGSRISIKO

Realkreditinstitutternes tilpasning mod fremtidige lovkrav forventes lettet med et nyt lovforslag. Baggrunden for lovforslaget er den løbende refinansiering i form af auktioner over nye obligationer, som indebærer en potentiel risiko for, at det dels ikke er muligt at afsætte en tilstrækkelig mængde nye obligationer, eller dels at renten på obligationerne stiger uforholdsmæssigt meget.

Med den nye lov indføres der regler for udstedelse af obligationer til brug for løbende refinansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på lånet er længere end løbetiden på de bagvedliggende obligationer. Det forventes, at der indføres tvungen løbetidsforlængelse ved følgende trigger:

- Rentetrigger: renten stiger med mere end 5 procentpoint ved en auktion
- Auktionstrigger: auktion og lignende salg fejler.

Loven forventes at træde i kraft gradvist. Korte obligationer til brug for refinansiering af F1-lån omfattes således fra 1. april 2014, mens

obligationer til brug for refinansiering af F3-F5-lån omfattes fra og med 1. januar 2015. Eksisterende obligationsudstedelser vil ikke blive berørt.

De nærmere detaljer afventer Folketingets behandling af lovforslaget.

## BANKAKTIVITETER

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet. Bankens likviditetsrisikostyring sker ud fra eksterne krav i lovgivning og fra ratingbureauer samt ud fra interne faktorer såsom afløbsprofil- og koncentrationsrisiko på bankens aktiver og passiver.

Nye likviditetsregler og ratingkrav nødvendiggør, at banken har en stor likviditetsbuffer. 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 Danmarks Nationalbank 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 kreditinstitutter m.fl.

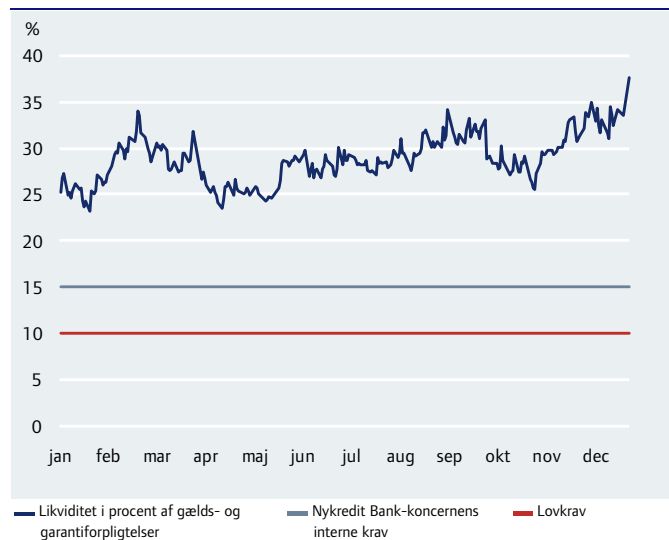
En stresstest af bankens likviditet baseret på scenarier, hvor der ikke er adgang til fundingmarkederne, viser, at banken har positiv likviditet minimum 12 måneder frem.

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser.

### Nykredit Realkredit-koncernen Implementering af ny lovgivning

|                | Rente-trigger                  | Auktions-trigger                                                |
|----------------|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 1. april 2014  | F1-F3                          | F1                                                              |
| 1. januar 2015 | F1-F3<br>Variabel rente 1-3 år | Alle obligationer,<br>der refinansierer lån<br>(typisk 1-10 år) |

### Nykredit Bank-koncernen Likviditet i forhold til lovkrav 2013



ser. Nykredit Bank opererer med et internt krav om en overdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.

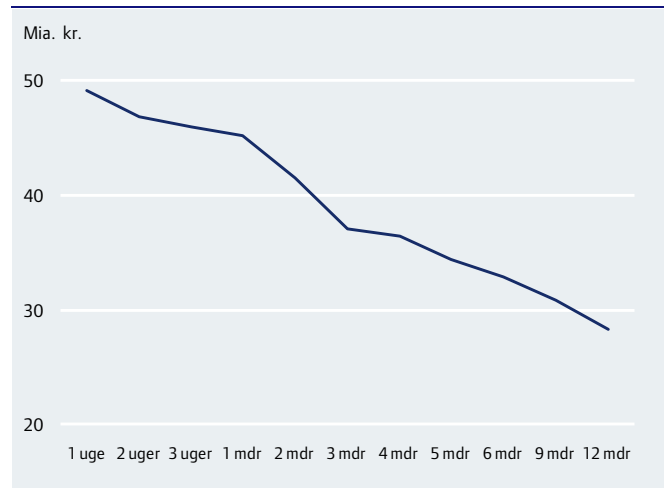
Pr. 31. december 2013 udgjorde overdækningen 276% mod 183% ultimo 2012, svarende til en likviditetsreserve på 62,6 mia. kr. mod 44,8 mia. kr. ultimo 2012. I 2013 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 44,4 mia. kr. mod et gennemsnit på 36,6 mia. kr. for 2012.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP (Euro Commercial Paper)- og EMTN (Euro Medium-Term Note)-programmerne mv. udgjorde 29,3 mia. kr. pr. 31. december 2013 mod 29,7 mia. kr. ultimo 2012.

Det samlede afløb under Nykredit Banks EMTN-program er 6,4 mia. kr. i 2014. Refinansieringen heraf er påbegyndt i efteråret 2013 med en benchmark-udstedelse på 500 mio. EUR.

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

### Bankvirksomhed Stresstest af likviditet (interne metoder)



## 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), hybrid kernekapital samt OC-krav fra ratingbureauer.

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

Nykredits SDO'er og RO'er udstedt i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA fra Standard & Poor's, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Alle udstedte junior covered bonds har ratingen A+ fra Standard & Poor's.

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har begge en lang usikret rating på A+ og en kort usikret rating på A-1.

Outlook på Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit Bank A/S' usikrede ratings blev den 19. juli 2013 af Standard & Poor's ændret fra stabilt til negativt. Ligeledes blev outlook på ratingen af Nykredits junior covered bonds den 23. juli 2013 ændret fra stabilt til negativt.

De negative outlooks skal ses som en konsekvens af en ændret vurdering hos Standard & Poor's af refinansieringsrisikoen på de korte rentetilpasningslån for sektoren generelt.

### Fitch Ratings

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1. Outlook på ratingen er stabilt.

### Moody's Investors Service

Nykredits samarbejde med Moody's Investors Service ophørte i april 2012.

Nykredit er i forbindelse hermed ophørt med at levere information til brug for Moody's ratingproces.

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

### Nykredit Realkredit-koncernen Ratings

|                                                                        | Nominelt<br>Mia. kr. <sup>1</sup> | S&P             | Fitch |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------|
| <b>SDO'er, RO'er og junior covered bonds</b>                           |                                   |                 |       |
| <b>Nykredit Realkredit A/S</b>                                         |                                   |                 |       |
| - Kapitalcenter C (covered bonds, RO)                                  | 3                                 | AAA             |       |
| - Kapitalcenter D (covered bonds, RO)                                  | 206                               | AAA             |       |
| - Kapitalcenter D (JCB)                                                | 6                                 | A+ <sup>2</sup> |       |
| - Kapitalcenter E (covered bonds, SDO)                                 | 309                               | AAA             |       |
| - Kapitalcenter E (junior covered bonds, JCB)                          | 19                                | A+ <sup>2</sup> |       |
| - Kapitalcenter G (covered bonds, RO)                                  | 38                                | AAA             |       |
| - Kapitalcenter H (covered bonds, SDO)                                 | 606                               | AAA             |       |
| - Kapitalcenter H (junior covered bonds, JCB)                          | 16                                | A+ <sup>2</sup> |       |
| - Kapitalcenter I (covered bonds, RO)                                  | 11                                | AAA             |       |
| - Instituttet i øvrigt (covered bonds, RO)                             | 2                                 | AAA             |       |
| <b>Totalkredit A/S</b>                                                 |                                   |                 |       |
| - Kapitalcenter C (covered bonds, RO)                                  | 47                                | AAA             |       |
| <b>Andre ratings</b>                                                   |                                   |                 |       |
| <b>Nykredit Realkredit A/S</b>                                         |                                   |                 |       |
| - Kort usikret rating                                                  |                                   | A-1             | F1    |
| - Lang usikret rating                                                  |                                   | A+ <sup>2</sup> | A     |
| - Hybrid kapital (Tier 1)                                              |                                   | BBB             |       |
| <b>Nykredit Bank A/S</b>                                               |                                   |                 |       |
| - Kort indskudsrating                                                  |                                   | A-1             | F1    |
| - Lang indskudsrating                                                  |                                   | A+ <sup>2</sup> | A     |
| <b>Euro MTN Program</b>                                                |                                   |                 |       |
| - Kort seniorgæld                                                      |                                   | A-1             | F1    |
| - Lang seniorgæld                                                      |                                   | A+ <sup>2</sup> | A     |
| <b>Euro Commercial Paper Program og Certificate of Deposit Program</b> |                                   |                 |       |
| - Kort seniorgæld                                                      |                                   | A-1             | F1    |

<sup>1</sup> Udstedte obligationer til nominal værdi pr. 31. december 2013

<sup>2</sup> Negativt outlook

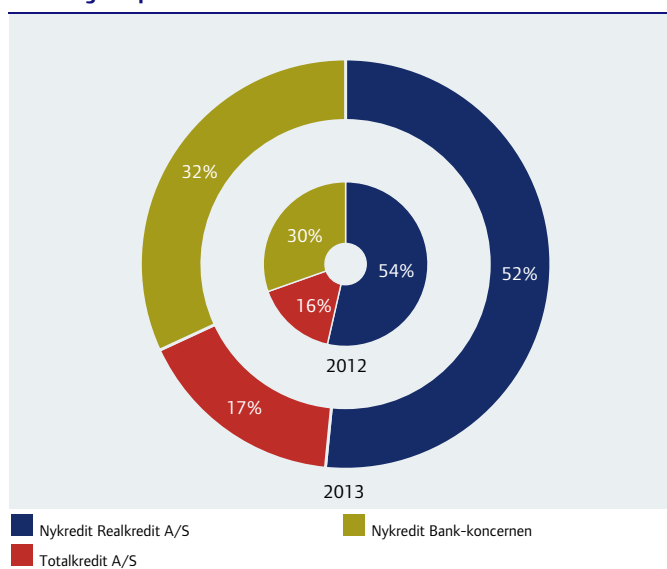
# OPERATIONEL RISIKO

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

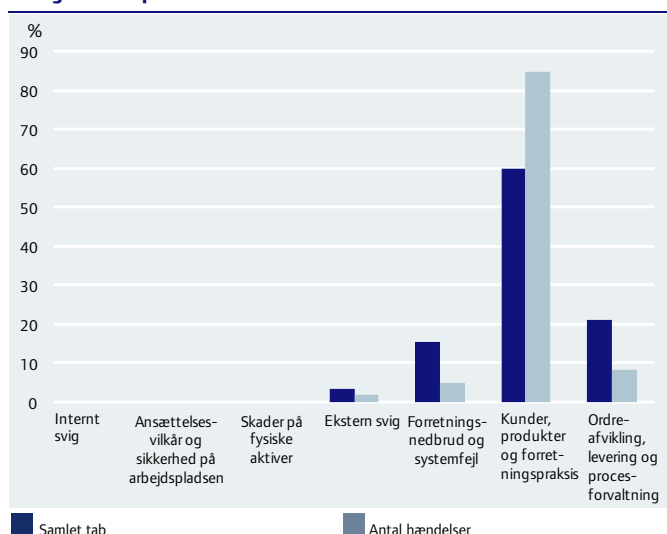
I Nykredit arbejdes der konstant med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Det er Nykredits målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

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

## Nykredit Realkredit-koncernen Fordeling af operationel risiko



## Nykredit Realkredit-koncernen Tabsgivende operationelle hændelser i 2013



Note: De tabsgivende operationelle hændelser er kategoriseret i henhold til klassifikationen i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er placeret decentralt i Nykredit – 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 2013 har både antallet af operationelle hændelser og Nykredits tab været koncentreret omkring risikotypen "ordreafvikling, 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 et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder leverer input om egne væsentlige risici til Nykredits centrale operationelle risikofunktion. Kortlægningen af de operationelle risici giver et værdifuldt billede af 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 Nykredit rammes af en sådan hændelse. Revisionsudvalget udbad sig ultimo 2013 konsekvensanalyser af følgende sorte svaner: En meget kraftig rentestigning, et kollaps på et regionalt delboligmarked og en konsekvensbeskrivelse af væsentlige reguleringstiltag inden for realkreditområdet. Analyserne skal efter planen præsenteres for Risikoudvalget på udvalgets møde i maj 2014.

I tillæg til de mere overordnede tilgange til identifikation af operationelle risici arbejdes der 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 Nykredit 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.

Nykredits RWA for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Dette betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste 3 års gennemsnitlige bruttoindtjening. For at få RWA divideres med 8%. RWA for operationel risiko udgjorde 18,8 mia. kr. i hele 2013. I den interne kapitalvurdering (ICAAP) opgøres RWA med udgangspunkt i standardindikatormetoden. Der var i 2013 afsat 18,3 mia. kr. i Nykredits tilstrækkelige basiskapital til at dække operationel risiko. Herudover er der afsat et mindre beløb til dækning af omdømme- og modelrisiko.

# Appendiks: Sammenligningsskemaer

## Nykredit Realkredit-koncernen

### Krediteksponeringer og risikovægtede poster

| 2012<br>Mio. kr.             | Realkredit-<br>udlån | Bank-<br>udlån | Stillede<br>garantier | Øvrige         | Eksponering<br>i alt | Heraf<br>uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponerings-<br>vægtet gnsn.<br>risikovægt<br>% | Risikovægtede<br>poster<br>kreditrisiko |
|------------------------------|----------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Detaileksponeringer          | 718.139              | 25.855         | 5.867                 | -              | 749.861              | 8.429                                | 13,8                                             | 103.489                                 |
| <i>Heraf</i>                 |                      |                |                       |                |                      |                                      |                                                  |                                         |
| - sikkerhed i fast ejendom   | 718.139              | 17.222         | 733 <sup>2</sup>      | -              | 736.094              | 5.348                                | 13,4                                             | 98.984                                  |
| - kassekreditter mv.         | -                    | 6.067          | 0                     | -              | 6.067                | 2.700                                | 14,8                                             | 899                                     |
| - øvrige detaileksponeringer | -                    | 2.565          | 5.134 <sup>3</sup>    | -              | 7.700                | 381                                  | 46,8                                             | 3.607                                   |
| Erhvervseksponeringer        | 378.004              | 50.694         | 5.943                 | 67.766         | 502.408              | 18.398                               | 31,7                                             | 159.277                                 |
| Institutedeksponeringer      | 22.077               | -              | 593                   | 36.297         | 58.967               | 283                                  | 19,8                                             | 11.664                                  |
| Statseksponeringer           | 30.740               | -              | -                     | 13.146         | 43.886               | 23                                   | -                                                | -                                       |
| Aktieeksponeringer           | -                    | -              | -                     | 3.696          | 3.696                | -                                    | 320,4                                            | 11.842                                  |
| Securitiseringer             | -                    | -              | -                     | 110            | 110                  | -                                    | 1.250,0                                          | 1.380                                   |
| Aktiver uden modpart         | -                    | -              | -                     | 5.421          | 5.421                | -                                    | 100,0                                            | 5.421                                   |
| <b>I alt 2012</b>            | <b>1.148.960</b>     | <b>76.549</b>  | <b>12.404</b>         | <b>126.436</b> | <b>1.364.349</b>     | <b>27.132</b>                        | <b>21,5</b>                                      | <b>293.073</b>                          |
| I alt 2011                   | 1.100.611            | 81.021         | 10.285                | 140.821        | 1.332.738            | 25.435                               | 23,6                                             | 306.453                                 |

## Nykredit Realkredit-koncernen

### Krediteksponeringernes løbetid

| 2012<br>Mio. kr.             | Til og med<br>1 år | Fra 1 år til og<br>med 5 år | Over 5 år        | Eksponeringer<br>i alt |
|------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|------------------------|
| Detaileksponeringer          | 420                | 6.484                       | 742.957          | 749.861                |
| <i>Heraf</i>                 |                    |                             |                  |                        |
| - sikkerhed i fast ejendom   | 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                  |
| <b>I alt 2012</b>            | <b>109.764</b>     | <b>65.306</b>               | <b>1.189.279</b> | <b>1.364.349</b>       |
| I alt 2011                   | 120.007            | 48.178                      | 1.164.551        | 1.332.738              |

## Nykredit Realkredit-koncernen

### Krediteksponeringer fordelt på modpartstyper

| 2012<br>Mio. kr.             | Privat         | Alment<br>byggeri | Privat<br>udlejning | Kontor og<br>forretning | Landbrug       | Industri og<br>håndværk | Øvrige         | Eksponeringer<br>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                  |
| <b>I alt 2012</b>            | <b>708.836</b> | <b>52.996</b>     | <b>141.106</b>      | <b>139.016</b>          | <b>109.365</b> | <b>51.976</b>           | <b>161.054</b> | <b>1.364.349</b>       |
| I alt 2011                   | 679.886        | 58.636            | 139.951             | 138.717                 | 112.532        | 54.896                  | 148.120        | 1.332.738              |



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

| 2012                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD <sup>1</sup> | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                                            | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 59.922               | 3.366                             | 2,7                                          | 1,8                                    | 1.082                                |
| 9                                      | 85.908               | 1.048                             | 8,1                                          | 3,4                                    | 2.882                                |
| 8                                      | 178.715              | 895                               | 9,7                                          | 5,9                                    | 10.590                               |
| 7                                      | 152.099              | 703                               | 12,3                                         | 10,0                                   | 15.178                               |
| 6                                      | 117.227              | 602                               | 13,7                                         | 14,6                                   | 17.139                               |
| 5                                      | 50.978               | 587                               | 14,2                                         | 19,4                                   | 9.909                                |
| 4                                      | 40.635               | 552                               | 15,3                                         | 26,7                                   | 10.837                               |
| 3                                      | 17.234               | 211                               | 15,4                                         | 33,6                                   | 5.791                                |
| 2                                      | 19.417               | 321                               | 13,5                                         | 41,6                                   | 8.081                                |
| 1                                      | 15.617               | 52                                | 12,8                                         | 65,0                                   | 10.146                               |
| 0                                      | 4.633                | 10                                | 14,7                                         | 80,8                                   | 3.745                                |
| Misligholdte engagementer <sup>2</sup> | 6.245                | 46                                | 17,5                                         | 122,4                                  | 7.641                                |
| <b>I alt</b>                           | <b>748.629</b>       | <b>8.429</b>                      | <b>11,1</b>                                  | <b>13,8</b>                            | <b>103.022</b>                       |

<sup>1</sup>Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 70, stk. 5, skal den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom være mindst 10% ved beregningen af RWA. Den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10%-kravet.

<sup>2</sup>Beregningen af RWA på misligholdte engagementer baserer sig på forskellen mellem LGD og de individuelle nedskrivninger.

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

| 2012                                   | Eksponering<br>i alt | Heraf uudnyttede<br>forpligtelser | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. LGD | Eksponeringsvægtet<br>gnsn. risikovægt | Risikovægtede poster<br>kreditrisiko |
|----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|
| Ratingklasse                           | Mio. kr.             | Mio. kr.                          | %                               | %                                      | Mio. kr.                             |
| 10                                     | 34.353               | 2.993                             | 12,7                            | 11,3                                   | 3.882                                |
| 9                                      | 49.557               | 2.351                             | 16,9                            | 22,1                                   | 10.976                               |
| 8                                      | 112.395              | 4.059                             | 17,6                            | 27,7                                   | 31.179                               |
| 7                                      | 101.522              | 2.794                             | 17,7                            | 32,2                                   | 32.707                               |
| 6                                      | 80.147               | 2.556                             | 13,1                            | 26,6                                   | 21.347                               |
| 5                                      | 29.944               | 658                               | 18,3                            | 39,7                                   | 11.887                               |
| 4                                      | 29.970               | 325                               | 15,4                            | 41,2                                   | 12.351                               |
| 3                                      | 17.205               | 1.310                             | 20,8                            | 57,6                                   | 9.903                                |
| 2                                      | 11.630               | 854                               | 19,4                            | 61,0                                   | 7.089                                |
| 1                                      | 2.576                | 45                                | 22,6                            | 97,5                                   | 2.510                                |
| 0                                      | 6.843                | 47                                | 18,6                            | 73,5                                   | 5.027                                |
| Misligholdte engagementer <sup>1</sup> | 21.602               | 405                               | 27,4                            | 26,6                                   | 5.754                                |
| <b>I alt</b>                           | <b>497.745</b>       | <b>18.398</b>                     | <b>17,2</b>                     | <b>31,1</b>                            | <b>154.613</b>                       |

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

<sup>1</sup>Beregningen af RWA 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.

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Sikkerhedstyper og krediteksponeringer**

| 2012                         | Fast ejendom <sup>1</sup> | Modtagne ga-<br>rantier | Finansielle sik-<br>kerheder | Sikkerhedsværdi<br>i alt | Eksponering i alt |
|------------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------------|-------------------|
| Mio. kr.                     |                           |                         |                              |                          |                   |
| Detaleksponeringer           | 700.971                   | 22.077                  | -                            | 723.048                  | 749.861           |
| Heraf                        |                           |                         |                              |                          |                   |
| - sikkerhed i fast ejendom   | 700.971                   | 22.077                  |                              | 723.048                  | 736.094           |
| - kassekreditter mv.         | -                         | -                       | -                            | -                        | 6.067             |
| - øvrige detaileksponeringer | -                         | -                       | -                            | -                        | 7.700             |
| Erhvervseksponeringer        | 362.834                   | 30.740                  | 49.347                       | 442.921                  | 502.408           |
| Instituteksponeringer        | -                         | -                       | -                            | -                        | 58.967            |
| Statseksponeringer           | -                         | -                       | -                            | -                        | 43.886            |
| Aktieeksponeringer           | -                         | -                       | -                            | -                        | 3.696             |
| Securitiseringer             | -                         | -                       | -                            | -                        | 110               |
| Aktiver uden modpart         | -                         | -                       | -                            | -                        | 5.421             |
| <b>I alt 2012</b>            | <b>1.063.805</b>          | <b>52.817</b>           | <b>49.347</b>                | <b>1.165.969</b>         | <b>1.364.349</b>  |
| 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 instituteksponeringer, og garantier stillet af stater (30,7 mia. kr.), som indregnes under statseksponeringer.

<sup>1</sup>Sikkerhedsværdien af fast ejendom er opgjort til nominel værdi. Der vises den del af eksponeringen, der er pant for.