



Årsrapport 2012  
**Nordea Kredit Realkreditaktieselskab**

CVR-nr. 15134275

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab er en del af Nordea koncernen. Nordeas vision er at være en Great European bank, anerkendt for sine medarbejdere, som skaber markant værdi for kunder og aktionærer. Vi gør det muligt for vores kunder at nå deres mål ved at tilbyde et bredt udbud af produkter, serviceydelser og løsninger inden for bank, kapitalforvaltning og forsikring. Nordea har ca. 11 mio. kunder, er til stede med filialer på omkring 1.000 lokaliteter og er blandt de ti største universalbanker i Europa målt på markedsværdi. Nordea-aktien er noteret på NASDAQ OMX Nordic Exchange i Stockholm, Helsinki og København.

## Indhold

Hovedtal . . . . .	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Kommentarer til resultatopgørelsen . . .	4
Kommentarer til balancen . . . . .	4
Solvens . . . . .	5
Ejendomsmarkedet . . . . .	5
Nordea Kredits udlån . . . . .	6
Obligationsudstedelse . . . . .	8
Risiko, likviditet og kapitalstyring . . . .	8
Kontrol- og risikostyringssystemer . . .	10
Samfundsansvar . . . . .	11
Bestyrelsesændringer . . . . .	11
Medarbejdere . . . . .	11
Efterfølgende begivenheder . . . . .	13
Forventninger til 2013 . . . . .	13
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse . . . . .	15
Totalindkomstopgørelse . . . . .	15
Balance . . . . .	16
Egenkapitalopgørelse . . . . .	17
Femårsoversigt . . . . .	18
Noter . . . . .	19
Forslag til overskudsfordeling . . . . .	40
Ledelsepåtegning . . . . .	40
Den uafhængige revisors erklæringer	41
Ledelse . . . . .	42

## Hovedtal

---

<b>Indtægter, resultat og forretningsomfang, hovedposter</b> (mio. kr.)	2012	2011	Ændring pct.	2010	2009
Netto rente- og gebyrindtægter	1.759	1.583	11	1.388	1.362
Udgifter til personale og administration	-228	-236	-3	-250	-197
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-491	-284	73	-118	-114
Resultat før skat	938	1.009	-7	934	908
Årets resultat	703	756	-7	700	678
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	46.773	40.152	16	36.527	16.382
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	358.371	340.874	5	318.199	294.558
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.905	63.547	-23	70.141	51.314
Udstedte obligationer til dagsværdi	336.402	302.951	11	265.964	240.480
Egenkapital	16.461	15.758	4	15.002	14.301
Aktiver i alt	407.044	387.392	5	356.181	311.615

### Nøgletal (pct.)

---

Egenkapitalforrentning	4,4	4,9		4,8	4,9
Omkostningsprocent	14,0	16,1		19,9	16,9
Solvensprocent <sup>1</sup>	16,2	17,4		16,5	18,5
Kernekapitalprocent <sup>1</sup>	16,2	17,4		16,5	18,5
Kernekapital <sup>1</sup> , mio. kr.	14.239	14.348		13.536	13.042
Risikovægtede aktiver <sup>1</sup> , mio. kr.	87.851	82.248		81.756	70.354
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) <sup>1</sup>	131	133		148	145

<sup>1</sup> Ultimo

# Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

## Ledelsesberetning

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab er et fuldt ejet datterselskab af Nordea Bank Danmark A/S.

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab er hjemmehørende i København, og CVR-nummeret er 15134275.

I denne årsrapport vil "Nordea Kredit" referere til Nordea Kredit Realkreditaktieselskab, "Nordea Bank" vil referere til Nordea Bank Danmark A/S, og "Nordea" refererer til Nordea Bank AB gruppen. Beløb i parentes refererer til året 2011.

### Kommentarer til resultatopgørelsen

Nordea Kredit opnåede i 2012 et resultat på 703 mio. kr. mod 756 mio. kr. året før.

Bidragsindtægterne steg med 26 pct. til 2.268 mio. kr. (1.807 mio. kr.) som følge af det fortsat stigende udlån samt den gennemførte forhøjelse af bidrags-satserne i januar 2012.

Afkastet af kapitalplaceringer gav netto et tab på 239 mio. kr., mod en gevinst på 220 mio. kr. i 2011. I afkastet af kapitalplaceringer indgår alle renteindtægter og kursreguleringer af likviditetsplaceringer samt renteudgifter vedrørende Nordea Kredits lånefaciliteter. Det negative nettoafkast i 2012 skyldes stigende kapitalomkostninger til fastholdelse af den høje rating samt et faldende renteniveau, der i 2. halvår 2012 medførte negative placeringsrenter.

Gebyr- og provisionsindtægter steg med 140 mio. kr., mens Afgivne gebyrer og provisionsudgifter steg med 110 mio. kr. som følge af et højere aktivitetsniveau.

Der er i 2012 afholdt færre IT-omkostninger, mens omkostningerne til håndtering af nødlidende lån og overtagne ejendomme er øget. De samlede omkostninger til personale og administration blev reduceret til 228 mio. kr. (236 mio. kr.). Omkostningsprocenten blev forbedret til 14 pct. (16 pct.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 491 mio. kr. (284 mio. kr.), og de samlede konstaterede tab udgjorde 324 mio. kr. (83 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger har sammenhæng med det fortsat svage ejendomsmarked, samt at der i større udstrækning end tidligere konstateres tabsrisici på lån, hvor moderselskabets tabsgaranti er

udløbet. Nedskrivningsbehovet kan hovedsagligt henføres til udlån til privatkunder og har en betydelig geografisk variation.

### Kommentarer til balancen

#### Aktiver

Den totale balancesum steg i 2012 med 20 mia. kr. til 407 mia. kr. (387 mia. kr.).

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgjorde 47 mia. kr. (40 mia. kr.). Stigningen skyldes primært større likviditetsindskud i moderselskabet.

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi steg med 17 mia. kr. til 358 mia. kr. (341 mia. kr.).

Ultimo 2012 udgjorde det samlede udlån opgjort til nominel værdi efter fradrag af nedskrivninger 349 mia. kr. (335 mia. kr.) – fordelt på helårsboliger og fritidshuse 239 mia. kr. (230 mia. kr.), landbrug 45 mia. kr. (43 mia. kr.) og øvrige erhvervsejendomme 65 mia. kr. (62 mia. kr.).

Udlånet til helårsboliger og fritidshuse udgjorde ved årets udgang 68 pct. (69 pct.) af den samlede udlånsportefølje.

De akkumulerede nedskrivninger på udlån ultimo 2012 udgjorde 437 mio. kr. (297 mio. kr.) svarende til 0,12 pct. af låneporteføljen (0,09 pct.). Kvaliteten af udlånsporteføljen vurderes fortsat at være tilfredsstillende. Ud af de samlede akkumulerede nedskrivninger på 437 mio. kr. ultimo 2012 udgjorde de gruppevise nedskrivninger 34 mio. kr. (50 mio. kr.).

Tabsgarantier fra Nordea Bank omfattede ved udgangen af 2012 lån for i alt 292 mia. kr. (265 mia. kr.). Heraf dækkede garantier i alt 82 mia. kr. (73 mia. kr.).

I starten af 2013 udgjorde 3½-måneders restanceprocenten for helårsboliger og fritidshuse (septemberterminen 2012) 0,29 pct. (0,34 pct.) svarende til et fald på 0,05 procentpoint siden starten af 2012.

Nordea Kredits andel af det samlede realkreditmarked i Danmark er fortsat stigende og udgjorde pr. 31. december 2012 14,2 pct. (13,9 pct.). For helårsboliger og fritidshuse udgjorde markedsandelen 16,8 pct. (16,4 pct.).

Aktiver i midlertidig besiddelse bestod af i alt 65 (131) overtagne ejendomme til en værdi af 44 mio. kr. (235 mio. kr.) ved udgangen af 2012. Reduktionen i beholdningen af overtagne ejendomme er en konsekvens af en målrettet indsats.

### Passiver

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker faldt med 15 mia. kr. til 49 mia. kr. (64 mia. kr.) som følge af mindre træk på kreditfaciliteter i Nordea Bank.

Udstedte obligationer til dagsværdi udgjorde 336 mia. kr. (303 mia. kr.) opgjort efter modregning af beholdning af egne obligationer. Stigningen skyldes udstedelse af obligationer som følge af udlånsvæksten.

### Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 16,5 mia. kr. ultimo 2012 mod 15,8 mia. kr. ultimo 2011. Stigningen kan henføres til overførsel af årets resultat.

### Forslag til generalforsamlingen

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, der afholdes den 28. februar 2013 i København, at årets resultat efter skat på 703 mio. kr. henlægges til egenkapitalen, og at der ikke udbetales udbytte for 2012.

Halvårsrapporten for 1. halvår 2013 offentliggøres den 17. juli 2013.

### Solvens

Ultimo 2012 var Nordea Kredits risikovægtede aktiver 87,9 mia. kr. (82,2 mia. kr.). Ændringen i forhold til 2011 kan primært henføres til det stigende udlån.

Såvel kernekapitalprocenten som solvensprocenten var ultimo 2012 på 16,2 pct. (17,4 pct.).

Bestyrelsen bekræfter forudsætningen om, at Nordea Kredit er en going concern, og årsregnskabet er udarbejdet på grundlag af denne forudsætning.

## Ejendomsmarkedet

### Den økonomiske udvikling

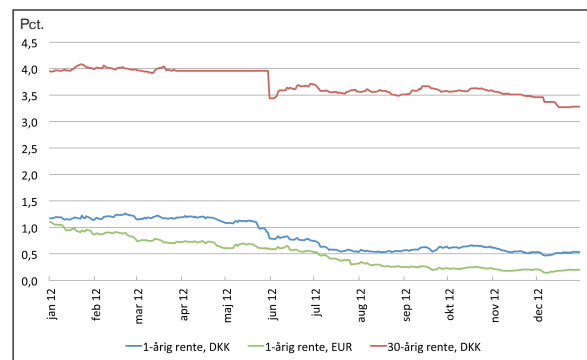
I 2012 var dansk økonomi præget af usikkerhed og stagnerende vækst, hvilket særligt påvirkede

det indenlandske forbrug. Forklaringen på det lave privatforbrug skal findes to steder. For det første har den seneste tids udvikling på arbejdsmarkedet øget usikkerheden hos danskerne og fået dem til at spare mere op. For det andet er boligmarkedet afventende efter de forholdsvis store prisfald i 2011, selvom priserne i 2012 har stabiliseret sig.

I løbet af 2013 forventes en svagt stigende økonomisk aktivitet, der først og fremmest vil blive trukket af det uforløste forbrugspotentiale, som de seneste års stagnerende privatforbrug har efterladt.

Euro-området blev i 2012 ligeledes hårdt ramt på den økonomiske vækst. Det har betydet lave renter, der som følge af fastkurspolitikken også har bredt sig til Danmark. Dertil kommer, at den store usikkerhed omkring gældskrisen i Sydeuropa har givet investorerne lyst til mere sikkerhed og Danmark prædikat af "sikker havn". Nationalbanken har flere gange foretaget individuelle rentesænkninger for at holde kronen stabil, og resultatet har været, at realkreditrenterne gang på gang har sat nye bundrekorder. I 2013 forventes, at renterne vil fortsætte på et lavt niveau – dog med en svag pil opad.

Figur 1: Udvikling i realkreditrentesatser – 2012



### Ejendomspriser og omsætning

Prisen på et parcel- og rækkehus er i de første 9 måneder af 2012 faldet med ca. 1 pct. på landsplan, mens prisen på et fritidshus har ligget tæt på uforandret. Til sammenligning er prisen på ejerlejlighederne steget med knap 2 pct. Der ses dermed en tendens til stabilisering i boligpriserne – om end på et fortsat skrøbeligt grundlag.

Det forventes, at stabiliseringen vil fortsætte ind i 2013, således at huspriserne ultimo året vil ligge

ca. 1-1,5 pct. højere i nominelle priser end ved årets indgang. De største prisstigninger forventes omkring de store byer.

Samlet set er prisen på parcel- og rækkehuse faldet med knap 20 pct. på landsplan, siden huspriserne toppede i 2. kvartal 2007. Prisen på ejerlejligheder er til sammenligning faldet med ca. 25 pct. siden 2. kvartal 2006, mens prisen på et fritidshus er faldet med knap 21 pct. siden pris-toppen i 3. kvartal 2007. Prisfaldene betyder, at ejendomspriserne på landsplan nu er tilbage på det niveau, der var gældende medio 2005.

Omsætningen af fast ejendom har i de første 3 kvartaler af 2012 været lav, og kun marginalt højere end i samme periode af 2011, som ellers har rekorden for den laveste handelsaktivitet siden Realkreditforeningen og Realkreditrådet påbegyndte Boligmarkedsstatistikken i 2004.

#### Realkreditmarkedet

Realkreditsektorens samlede udlån opgjort på obligationsrestgæld steg fra 2.406 mia. kr. ultimo 2011 til 2.457 mia. kr. ved udgangen af 2012 – en stigning på 51 mia. kr. eller 2 pct. Nettoudlånet på 51 mia. kr. steg med 8 mia. kr., svarende til 19 pct. i forhold til år 2011, hvor det udgjorde 43 mia. kr.

#### Nordea Kredits udlån

Ultimo 2012 udgjorde det samlede udlån opgjort til nominel værdi efter fradrag af nedskrivninger 349 mia. kr. (335 mia. kr.) – fordelt på helårsboliger og fritidshuse 239 mia. kr. (230 mia. kr.), landbrug 45 mia. kr. (43 mia. kr.) og øvrige erhvervsejendomme 65 mia. kr. (62 mia. kr.).

Fordelt på lånetyper kan det jf. tabel 1 konstateres, at andelen af variabelt forrentede lån såvel med som uden afdrag samt fastforrentede lån med afdrag er steget, mens andelen af fastforrentede afdragsfrie lån er faldet.

**Tabel 1: Nominelt udlån fordelt på lånetyper**

	2012		2011	
	Mia. kr.	Andel (%)	Mia. kr.	Andel (%)
<b>Variabelt forrentet</b>				
Cibor/Euribor	36,4	10,4	35,1	10,5
Rentegaranti, annuitet	2,6	0,8	2,2	0,7
Rentegaranti, afdragsfri	3,8	1,1	3,0	0,9
Rentetilpasning, annuitet	61,2	17,5	56,9	17,0
Rentetilpasning, afdragsfri	114,3	32,7	106,4	31,8
<b>Fastforrentet</b>				
Kontantlån	6,4	1,8	5,5	1,6
Obligationslån, annuitet	69,2	19,8	64,3	19,2
Obligationslån, afdragsfri	55,6	15,9	61,2	18,3
<b>I alt</b>	<b>349,5</b>	<b>100,0</b>	<b>334,6</b>	<b>100,0</b>

#### Restancer og tab

Restanceprocenterne afspejler den økonomiske situation hos låntagerne.

I starten af 2013 udgjorde 3½-måneders restanceprocenten for helårsboliger og fritidshuse (septemberterminen 2012) 0,29 pct. (0,34 pct.), hvilket svarer til en forbedring på 0,05 procentpoint siden starten af 2012.

#### Tabsgarantier

Ifølge samarbejdsaftale med Nordea Bank stiller Nordea Bank en garanti på 25 pct. af lånets kontantværdi. For lån til almenyttigt boligbyggeri og ungdoms-/ældreboliger er den stillede garanti på 10 pct.

For helårsboliger og fritidshuse stilles garantiene løbende i 5 år og for erhvervsejendomme løbende i 10 år fra lånets udbetalingstidspunkt.

Hvis Nordea Kredit har flere lån i samme ejendom, dækker garantiene den yderst placerede del af det samlede engagement. Garantiene betyder en reduceret tabsrisiko for Nordea Kredit.

Tabsgarantier fra Nordea Bank omfattede ved udgangen af 2012 lån for i alt 292 mia. kr. (265 mia. kr.), og heraf dækkede garantier i alt 82 mia. kr. (73 mia. kr.).

#### Nedskrivninger på udlån

Efter at der er taget højde for tabsgarantier, udgør de samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån 437 mio. kr. (297 mio. kr.). Heraf udgør gruppevis nedskrivninger 34 mio. kr. (50 mio. kr.). De samlede akkumulerede nedskrivninger ultimo 2012 svarer til 0,12 pct. (0,09 pct.) af udlånsporteføljen. Kvaliteten af udlånsporteføljen vurderes fortsat at være tilfredsstillende.

### Overtagne ejendomme

Nordea Kredits beholdning af ejendomme er faldet fra 131 ejendomme ultimo 2011 til 65 ejendomme ultimo 2012 med en bogført værdi på 44 mio. kr. (235 mio. kr.). Der er i årets løb overtaget 129 ejendomme på tvangsauktion og videresolgt 195. Reduktionen i beholdningen af overtagne ejendomme er en konsekvens af en målrettet indsats.

### Refinansiering af rentetilpasningslån

På auktionen i november 2012 blev der solgt obligationer svarende til 77 mia. kr. I forhold til 2011, hvor salget ved auktionen i december omfattede obligationer for 98 mia. kr., er der tale om et fald på 21 pct. Faldet skyldes Nordea Kredits spredning af auktioner hen over året, herunder at ca. 6.000 af Nordea Kredits kunder i forbindelse med refinansieringen ultimo 2011 valgte at flytte det fremtidige refinansieringstidspunkt til 1. oktober.

I forbindelse med refinansieringen valgte ca. 15 pct. efter rådgivning at konvertere helt korte rentetilpasningslån til lån med rentetilpasning f.eks. hvert 3. eller 5. år eller til lån med fast rente.

Auktionen gav igen rekordlave renter, hvilket betød at renten på et 30-årigt annuitetslån i kroner samt årlig rentetilpasning i 2013 er fastsat til 0,45 pct. (1,06 pct. i 2012). Renten på et tilsvarende lån i euro blev på auktionen fastsat til 0,49 pct. (1,02 pct. i 2012).

Ultimo 2012 er der udbetalt rentetilpasningslån med refinansiering pr. 1. april for i alt 30 mia. kr. (20 mia. kr.) og pr. 1. oktober for i alt 50 mia. kr. (25 mia. kr.).

### LTV (Loan To Value)

LTV er et udtryk for belåningsgraden for den enkelte ejendom.

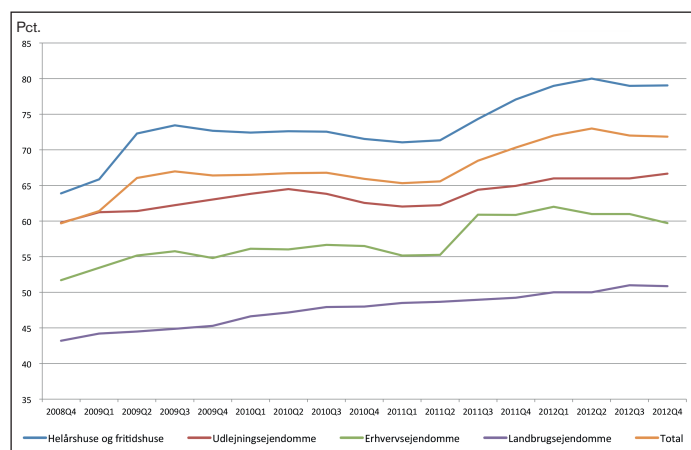
De moderat faldende ejendomspriser siden slutningen af 2008 har resulteret i stigende LTV-værdier frem til slutningen af året 2009, hvilket fremgår af figur 2.

LTV-værdierne holdt niveauet frem til starten af 2011, hvorefter faldende ejendomspriser i specielt anden halvdel af 2011 og starten af 2012 har øget LTV-værdierne for det samlede udlån. I resten af 2012 er ejendomspriserne igen stabiliseret og LTV-værdien for det samlede udlån udgør 72

pct., hvilket er 2 procentpoint højere end ved udgangen af 2011.

LTV-værdien for helårsboliger og fritidshuse udgør 79 pct. i 4. kvartal 2012, hvilket er en stigning på 2 procentpoint i forhold samme tidspunkt i 2011.

Figur 2: Udvikling i LTV-værdierne



Nordea Kredit offentliggør en kvartalsvis LTV Report og Investor Presentation. Rapporterne er tilgængelige på [nordeakredit.dk/investorinformation](http://nordeakredit.dk/investorinformation).

### Supplerende sikkerhed for SDRO-lån

Er et lån ydet på baggrund af særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO), skal instituttet regelmæssigt og løbende overvåge værdien af den belånte ejendom.

Værdien af helårsboliger, udlejningsejendomme, andelsboliger og alment boligbyggeri skal i henhold til lovgivningen minimum overvåges hvert tredje år, mens øvrige ejendomme skal overvåges årligt. Ved væsentlige ændringer i markedsforholdene skal overvågningen dog ske oftere.

Hvis det i forbindelse med overvågningen konstateres, at den lovbestedte belåningsgrænse for den enkelte ejendom er overskredet, skal instituttet af egne midler stille supplerende sikkerhed. På denne måde sikres det, at der til stadighed er den fornødne sikkerhed for de cirkulerende obligationer. Nordea Kredit har fokus på den løbende overvågning af værdien af belånte ejendomme.

Ved udgangen af 2012 udgjorde Nordea Kredits samlede nominelle udlån på baggrund af særligt



dækkede realkreditobligationer 300 mia. kr. (255 mia. kr.).

Behovet for supplerende sikkerhed beregnet på baggrund af LTV-værdierne for de enkelte lån udgjorde pr. ultimo 2012 26 mia. kr. (22 mia. kr.).

Ultimo året havde Nordea Kredit mulighed for at stille supplerende sikkerhed svarende til 43 mia. kr. (41 mia. kr.) i form af basiskapital og anden overdækning.

Hvis det bliver nødvendigt, vil moderselskabet Nordea Bank kunne stille yderligere kapital til rådighed.

## Obligationsudstedelse

### Rating

Nordea Kredits udstedte realkreditobligationer vurderes af Moody's Investors Service og Standard & Poor's. Obligationer er udstedt i henholdsvis kapitalcenter 1 og kapitalcenter 2. Alle obligationer, uanset kapitalcenter, har opnået den højeste rating, henholdsvis Aaa og AAA, fra de to ratingbureauer.

### Funding

Siden slutningen af 2007 har Nordea Kredit finansieret nyudlån – herunder refinansiering af rentetilpasningslån – ved udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO).

Obligationsudstedelser før indfrielse udgør nominelt 252 mia. kr. i 2012 (165 mia. kr.), som blev finansieret med SDRO.

Den samlede værdi af udstedte obligationer til finansiering af realkreditudlån, før modregning af beholdning af egne obligationer, udgjorde ultimo 2012 407 mia. kr. (382 mia. kr.), hvoraf udstedelse af realkreditobligationer (RO) udgjorde 56 mia. kr. (85 mia. kr.) og særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO) udgjorde 351 mia. kr. (297 mia. kr.).

Ultimo 2012 udgjorde dagsværdien af de samlede udstedte obligationer 336 mia. kr. (303 mia. kr.) opgjort efter modregning af egne obligationer i beholdning.

## Risiko, likviditet og kapitalstyring

### Markeds- og likviditetsrisici

Markedsrisikoen er risikoen for tab i markedsværdi på finansielle aktiver som følge af bevægelser på de finansielle markeder.

Bestyrelsen for Nordea Kredit har fastsat overordnede rammer for tilladte markedsrisici for selskabet. Disse rammer ligger væsentligt under de tilladte lovgivningsmæssige rammer.

Den væsentligste finansielle markedsrisiko i Nordea Kredit udgøres af renterisikoen på placering af kapital. Derudover har Nordea Kredit i beskedent omfang valutarisiko vedrørende udlån denomineret i euro. Nordea Kredit påtager sig ikke aktierisici eller optionsrisici.

Da selve udlånsforretningen er matchfundet på såvel renter som likviditet, opstår der kun ubetydelige rente- og likviditetsrisici på realkreditudlånet og den tilhørende obligationsudstedelse.

Matchfundingen foretages med udgangspunkt i det lovbestemte balanceprincip, hvor Nordea Kredit for begge kapitalcentre følger det specifikke balanceprincip.

### Renterisiko

Renterisikoen måles som tabet i markedsværdi på rentepositioner som følge af en generel rentestigning/fald på 1 procentpoint. Risikoen opgøres på henholdsvis udlånsforretningen og på placering af kapital. På udlånsforretningen må renterisikoen som følge af forskelle mellem indbetalinger på lån og udbetalinger på udstedte obligationer maksimalt i henhold til lovgivningen udgøre 1 pct. af basiskapitalen svarende til 165 mio. kr. På fondsbeholdningen må renterisikoen i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre 8 pct. af basiskapitalen svarende til 1.139 mio. kr. Pr. ultimo 2012 udgjorde den samlede renterisiko med effekt på resultat før skat samt egenkapital 0,3 mio. kr. (0,5 mio. kr.) på udlånsforretningen og 32 mio. kr. (32 mio. kr.) på fondsbeholdningen.

### Valutarisiko

Valutarisikoen måles ved en statistisk metode udtrykt ved et VaR-nøgletal (Value at Risk) svarende til det lovgivningsmæssige risikomål Valutaindikator II. Der måles på baggrund af de sidste to års historiske ændringer i kurser med en



tidshorisont på 10 bankdage og en sandsynlighed på 99 pct. De lovgivningsmæssige rammer giver mulighed for en maksimal valutarisiko på 14 mio. kr. svarende til 0,1 pct. af basiskapitalen.

Valutarisikoen udgjorde ultimo 2012 0,1 mio. kr. (0,1 mio. kr.) med effekt på resultat før skat og egenkapital, og kan alene henføres til eksponeringer i euro.

Risiciene opgøres, overvåges og rapporteres løbende til selskabets ledelse. Finansielle markedsrisici er beskrevet i note 26.

### Kapitalstyring

Nordea Kredit sigter mod at opnå en så effektiv kapitalanvendelse som muligt. Nordea Kredit rapporterer de risikovægtede aktiver efter gældende eksterne Basel II-krav (kapitalkravsdirektivet), der fastsætter rammerne for minimumskapitalen (kapitalkravet).

Nordea Kredit har i lighed med Nordea Bank godkendelse til rapportering af kapitalkravet efter den interne ratingbaserede metode (IRB-metode) for engagementer med Retailkunder samt efter den grundlæggende interne ratingbaserede metode for Store virksomheder og kreditinstitutter.

### Kapitalkrav

Rating og scoring er centrale elementer i rammerne for styringen af kreditrisici. Fælles for rating- og scoringsmodellerne er evnen til at forudsige misligholdelse og til at rangordne Nordea Kredits kunder efter risiko. Ratingmodellerne bruges til erhvervs-kunder og finansielle modparter, mens scoringsmodeller bruges til privatkunder og mindre erhvervs-kunder.

De vigtigste parametre i kvantificeringen af kreditrisiko er sandsynlighed for misligholdelse (Probability of Default, PD), tab i tilfælde af misligholdelse (Loss Given Default, LGD) og eksponering i tilfælde af misligholdelse (Exposure at Default, EAD). Parametrene anvendes til beregning af risikovægtede poster. Som udgangspunkt bruges historiske tab og misligholdelse til at tilpasse de PD'er, der er knyttet til hver ratingkategori. Målingen af LGD tager højde for typen af sikkerhedsstillelse og balanceposternes sammensætning hos modparten. Scoringsmodeller er rene statistiske metoder til at forudsige sandsynligheden for misligholdelse. Modellerne bruges hovedsageligt i privatkundesegmentet

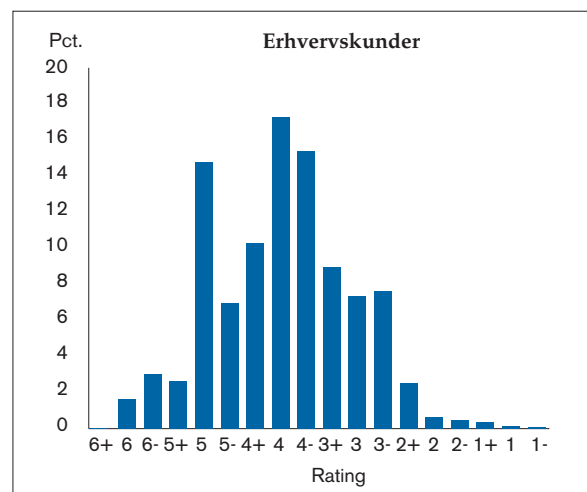
og til mindre erhvervs-kunder. Nordea Kredit anvender i samarbejde med Nordea Bank skræddersyede adfærdsscoringsmodeller udviklet på grundlag af interne data for at understøtte både kreditbevillingsprocessen og risikostyringsprocessen.

Som supplement til den almindelige opgørelse af kreditrisiko udføres omfattende stresstest mindst en gang om året i henhold til Basel II-kravene (Internal Capital Adequacy Assessment Process, ICAAP), hvorefter behovet for kapital udmåles.

### Kreditkvalitet

Ratingfordelingen af erhvervsudlån samt risikoscoringen af udlån til privat- samt små og mellemstore erhvervs-kunder for 2012 er henholdsvis vist i nedenstående figur 3 og 4.

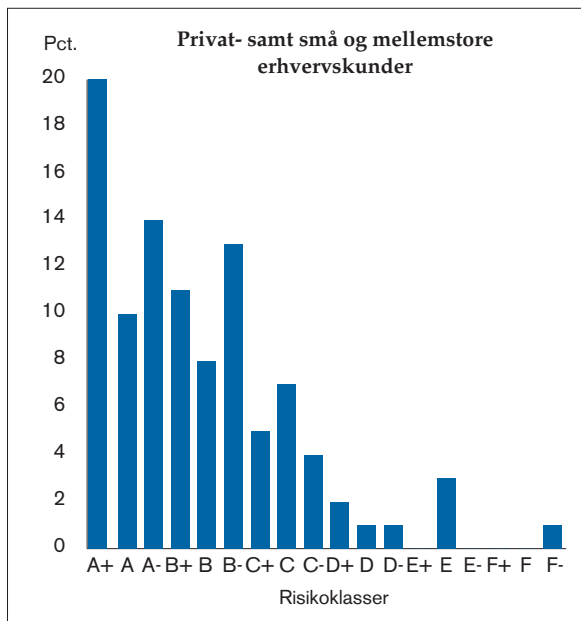
Figur 3: Ratingfordeling af erhvervsudlån



Note: Nordeas ratingskala, hvor bedste rating er 6+

Kreditkvaliteten er blevet påvirket positivt i 2012, idet erhvervsudlån med høj rating vurderet til 4- eller højere udgjorde 72 pct. ved udgangen af 2012 mod 67 pct. ultimo 2011.

**Figur 4: Scoringsfordeling af udlån til privat- samt små og mellemstore erhvervs-kunder**



Note: Nordeas scoringskala, hvor bedste scoring er A+

Scoringsfordelingen af udlån til privat- samt små og mellemstore erhvervs-kunder er blevet positivt påvirket i 2012, idet udlån med høj score svarende til C- og højere udgjorde 92 pct. (91 pct.) ultimo 2012.

### Solvensprocent

Ultimo 2012 var Nordea Kredits risikovægtede aktiver på 87,9 mia. kr. (82,2 mia. kr.). Ændringen kan primært henføres til det stigende udlån. På grundlag af en basiskapital ultimo 2012 på 14 mia. kr. (14 mia. kr.), kan solvensprocenten ultimo 2012 opgøres til 16,2 mod 17,4 ultimo 2011.

### Individuelt solvensbehov

Information om individuelt solvensbehov kan findes på [nordeakredit.dk](http://nordeakredit.dk) eller på Investor Relations' side på [nordea.com](http://nordea.com)

### Basel III-regulering

Til styrkelse af den finansielle regulering har der igennem de seneste år været internationalt samarbejde omkring nye regler for likviditetsrisiko, kreditrisiko og kapitalkrav, herunder kapitalbufferne.

Nordea Kredit deltager sammen med Nordea Bank aktivt i diskussioner i flere fora og beregner løbende konsekvenserne af ændringerne. Der er

stadig en lang række usikkerheder omkring de endelige forslag samt implementeringen heraf i konkrete direktiver og love såvel i EU som nationalt.

## Kontrol- og risikostyringssystemer

Nordea Kredit har etableret de interne kontroller, som selskabet anser som relevante i forbindelse med udarbejdelse og aflæggelse af årsrapporten. Disse kontroller udgør sammen med de eksisterende risikostyringssystemer et solidt fundament for, at der foretages en pålidelig finansiell rapportering og udarbejdelse af årsrapporten.

De interne kontroller og risikostyringsaktiviteter i Nordea Kredit indgår i Nordea Banks samlede interne kontrol og risikostyring.

### Kontrolmiljø

Den interne kontrol i Nordea Kredit er baseret på et kontrolmiljø, som omfatter følgende elementer: Værdier og ledelseskultur, fastsættelse af mål og opfølgning, en klar og gennemskelig organisationsstruktur, funktionsadskillelse, flere øjnes princip, kvalitet og effektiv intern kommunikation samt en uafhængig evalueringsproces.

Dokumentationen af de interne kontrolsystemer består af interne forretningsgange og Standard Operating Procedures (SOPs), der samtidig er understøttet af Nordeas koncerndirektiver.

Til yderligere styrkelse af de interne kontroller og retningslinjer har Nordea Kredit etableret såvel en Controller- som en Compliance-funktion.

### Risikovurdering

Nordea Kredit opretholder en høj standard for risikostyring, og den betragtes som en integreret del af virksomhedens drift.

### Kontrolaktiviteter

Kontrolaktiviteterne omfatter såvel generelle som detaljerede kontroller, som tager sigte på at forebygge, afsløre og korrigere fejl og afvigelser. Kontrolforanstaltningerne dokumenteres i Nordea Kredit og rapporteres til moder-selskabet.

### Information og kommunikation

Nordea Kredit indgår i koncernregnskabet for Nordea Bank AB og følger her Nordeas

regnskabsprincipper, der er defineret i Group Accounting Manual (GAM), som indeholder de vigtigste retningslinjer for bogføring og regnskabsrapportering. Rapportering til koncernen sker efter et standardkoncept.

Nordea Kredit deltager aktivt i relevante nationale fora, for eksempel fora oprettet i regi af Realkreditforeningen, Finanstilsynet samt Nationalbanken.

### **Overvågning**

Nordea Kredit har etableret en proces med henblik på at sikre, at der foretages en passende overvågning af kvaliteten af den finansielle rapportering og opfølgning på eventuelle mangler.

Direktionen i Nordea Kredit rapporterer løbende til bestyrelsen om væsentlige forhold med virkning for den interne kontrol i relation til finansielle rapporter.

Nordea Kredits interne revision vurderer selskabets processer med det formål at teste og rapportere, om de er i overensstemmelse med de af ledelsen fastsatte mål. Heri indgår en vurdering af pålideligheden af den finansielle rapportering samt overholdelse af love og regler. Den interne revision afgiver årligt en erklæring til bestyrelsen om den interne revisions vurdering af den ledelsesmæssige styring, risikostyringen og den interne kontrol i selskabet.

Der er i Nordea Kredit etableret et revisionsudvalg. Revisionsudvalget bistår bestyrelsen i Nordea Kredit med at opfylde dens ansvar for overvågningen af regnskabsaflæggelsesprocessen, den lovpligtige revision af årsregnskabet, om det interne kontrolsystem, den interne revision og risikostyring fungerer effektivt, samt kontrollerer revisors uafhængighed mv. Revisionsudvalget gennemgår den interne revisions planlægning og budget forinden fremlæggelse for bestyrelsen.

I overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed har Nordea Kredit udnævnt en risikoansvarlig (Chief Risk Officer, CRO). Den risikoansvarlige rapporterer til Nordea Kredits direktion og er ansvarlig for den overordnede risikostyring i Nordea Kredit.

CRO'en er endvidere ansvarlig for udarbejdelse af indstillinger til Nordea Kredits direktion samt bestyrelse vedrørende det individuelle

solvensbehov (Internal Solvency Need, ISN). CRO'en sikrer desuden, at det individuelle solvensbehov er indeholdt i ICAAP-rapporten.

### **Regnskabsaflæggelse i Nordea Kredit og kommunikation med revisorer**

Måden, hvorpå bestyrelsen sikrer kvaliteten i de finansielle rapporter, fremgår af ovenstående afsnit om overvågning.

Desuden forelægges bestyrelsen revisionsprotokollaterne vedrørende årsregnskabet fra henholdsvis den interne og eksterne revision sammen med Nordea Kredits årsrapport.

### **Samfundsansvar**

Nordea udarbejder en CSR-rapport med udgangspunkt i FN's principper for ansvarlig investering (UN Principles for Responsible Investments, UNIPRI). Rapporten er Nordeas årlige statusrapport til FN's Global Compact og omfatter Nordea Kredit.

CSR-rapporten offentliggøres på [nordea.com/csr](http://nordea.com/csr).

### **Bestyrelsesændringer**

Managing director Kim Skov Jensen, Nordea Group Treasury, er i marts 2012 indtrådt i bestyrelsen, og bankdirektør Michael Rasmussen er udtrådt.

### **Medarbejdere**

Som relationsbank har Nordea fokus på mennesker, ikke mindst medarbejderne. Det er vores dygtige og engagerede medarbejdere og deres evne til at levere positive kundeoplevelser, der adskiller os fra konkurrenterne og gør Nordea Great.

### **People Strategy**

Nordeas People Strategy understreger, at Nordea kun kan nå sine mål, hvis medarbejderne når deres. Nordea vil derfor skabe rammerne, så medarbejderne kan vokse fagligt i kraft af et højt ambitionsniveau og løbende udvikling og samtidig leve et velafbalanceret liv. Via lederuddannelse og ledelsesprogrammer sikres det, at alle ledere har denne indstilling.

Der findes to væsentlige værktøjer til årlig opfølgning. Medarbejdertilfredshedsundersøgelsen (ESI) giver et overblik over, hvordan medarbejderne vurderer Nordea, og er således med til identificere og prioritere de tiltag, der skal gøre Nordea Great.

Det andet værktøj er den obligatoriske udviklingssamtale mellem nærmeste leder og medarbejdere. Samtalen kræver forberedelse af begge parter og opfølgning i løbet af året.

### **Fokus på værdier og lederskab**

Nordeas værdier og lederskab er de stærkeste drivkræfter bag både præstationer og opbygningen af vores virksomhedskultur. Det kræver stærkt lederskab at opbygge en Great European Bank. Stærkt lederskab i Nordea er evnen til at engagere og motivere medarbejderne, så de rækker ud efter visionen, samt evnen til at skabe det rette team for at få det til at ske.

### **Muligheden for at udvikle sig og vokse**

Nordea vil være en virksomhed, hvor medarbejderne har mange muligheder for at udvikle sig inden for koncernen. Udviklingen er lederens og medarbejderens fælles ansvar.

Nordea fremmer intern mobilitet. Det er en strategisk og nødvendig forudsætning for virksomheden. Den finansielle sektor er i hurtigt forandring. Kravene ændrer sig, og der opstår nye behov i forhold til kompetencer og medarbejdere. For at kunne imødekomme de eksterne forandringer er der løbende brug for fleksibilitet for at finde den rette medarbejder til det rette sted.

### **Aflønning**

Nordea tilbyder konkurrencedygtige, men ikke markedsledende lønpakker. Nordea ser aflønning ud fra et helhedsperspektiv. Således anerkender Nordea vigtigheden af velafbalancerede, men differentierede lønpakker med udgangspunkt i virksomhedens behov og markedsforholdene samt betydningen af, at aflønningen er i overensstemmelse med og fremmer sund og effektiv risikostyring. Aflønningen skal heller ikke tilskynde til overdreven risikotagning eller modarbejde Nordeas langsigtede interesser.

### **Nordeas lønkomponenter**

**Fast løn** gives til medarbejdere for en fuldt tilfredsstillende præstation. Den individuelle aflønning er baseret på tre elementer: job-

kompleksitet og ansvar, præstation og lokale markedsforhold.

**Overskudsdeling** har til formål at fremme værdiskabelsen for kunder og aktionærer og omfatter alle medarbejdere. Præstationskriterierne afspejler Nordeas langsigtede mål: risikojusteret resultat, samlet afkast til aktionærerne i forhold til den nordiske sammenligningsgruppe samt kundetilfredshed.

**Variabel løn (VSP)** tilbydes udvalgte ledere og specialister for at sikre fokus og en stærk præstation. Vurderingen af de individuelle præstationer er baseret på forudbestemte og veldefinerede finansielle samt ikke-finansielle succeskriterier, herunder fælles kriterier for Nordea koncernen.

**Bonusordning** tilbydes kun udvalgte grupper af medarbejdere inden for bestemte forretningsområder eller enheder. Målet er at sikre fokus og en stærk præstation samt fastholde omkostningsmæssig fleksibilitet for Nordea. Vurderingen af de individuelle præstationer er baseret på forudbestemte og veldefinerede finansielle samt ikke-finansielle succeskriterier, herunder fælles kriterier for Nordea koncernen.

**Engangstillæg** kan gives til medarbejdere for en præstation, der i meget høj grad overstiger kravene eller forventningerne. Medarbejdere omfattet af en bonusordning er ikke berettiget til engangstillæg, og medarbejdere med variabel løn kan kun i ganske særlige tilfælde tilbydes et engangstillæg.

**Langsigtet incitamentsordning (LTIP)** har til formål at øge den langsigtede værdi for aktionærerne og styrke Nordeas muligheder for at fastholde og tiltrække de bedste medarbejdere. Ordningen er rettet mod ledere og andre nøglemedarbejdere, der vurderes at være afgørende for Nordea koncernens fremtidige udvikling. Præstationskriterierne afspejler Nordeas langsigtede finansielle mål: risikojusteret resultat og samlet afkast til aktionærerne i forhold til de nordiske og europæiske sammenligningsgrupper.

Bestyrelsen i Nordea Bank AB har besluttet ikke at fremsætte forslag til den ordinære generalforsamling i 2013 om et langsigtet incitamentsprogram LTIP.

### **Incitamentsordning for ledende medarbejdere**

Nordea introducerer i 2013 en incitamentsordning for ledende medarbejdere (Executive Incentive Programme 2013, EIP 2013), der har til formål at styrke Nordeas muligheder for at fastholde og tiltrække de bedste medarbejdere. Ordningen belønner opfyldelsen af forud aftalte mål på koncernniveau, forretningsområdeniveau og individuelt niveau. Der skal tages højde for, hvordan resultatet påvirkes på lang sigt, når målene fastsættes. Ordningen kan ikke overstige den faste løn og udbetales i form af kontanter og aktiekursrelateret aflønning og er underlagt udskydelsesperiode, justering af udskudt vederlag og rådighedsindskrænkning i henhold til relevante aflønningsregler. EIP 2013 erstatter Nordeas tidligere langsigtet incitamentsordning (LTIP) og variabel løn (VSP) for udvalgte medarbejdere.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balance-dagen, der kan ændre vurderingen af årsrapporten.

### **Forventninger til 2013**

I forhold til 2012, der var præget af en meget høj konverteringsaktivitet, forventes et generelt lavere aktivitetsniveau.

Pr. 1. januar 2013 blev indført en ny prisstruktur, der i højere grad afspejler risiko og kapitalomkostninger ved de forskellige belåningsgrader og lånetyper. Den ændrede prisstruktur har sammenhæng med den kommende EU-regulering, der vil ændre rammevilkårene for finansiel virksomhed, som Nordea Kredit i lighed med alle andre i sektoren må tilpasse sig i god tid. Samtidig er det nødvendigt at understøtte den finansielle stabilitet i samfundet og dermed betrygge kunder og investorer.

Den nye prisstruktur forventes at medføre, at den udvikling, der kunne konstateres i 4. kvartal 2012, hvor kunderne i større udstrækning fravalgte de helt korte rentetilpasningslån og i stedet f.eks. valgte lån med rentetilpasning hvert 3. eller 5. år eller lån med fast rente, vil fortsætte. Endvidere forventes kunderne i større omfang at vælge lån med afvikling.

Nordea Kredit forventer en fortsat vækst i markedsandelen.

## Årsregnskab – Indhold

Resultatopgørelse  
Totalindkomstopgørelse  
Balance  
Egenkapitalopgørelse  
Femårsoversigt

### Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

### Noter til resultatopgørelsen

2 Nettorenteindtægter  
3 Gebyrer og provisionsindtægter, netto  
4 Kursreguleringer  
5 Udgifter til personale  
6 Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver  
11 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.  
7 Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed  
8 Skat  
9 Engagementer med bestyrelse og direktion

### Noter til balancen

10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker  
11 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi  
12 Obligationer til dagsværdi  
13 Kapitalandel i associeret virksomhed  
14 Immaterielle aktiver  
15 Øvrige materielle aktiver  
16 Aktiver i midlertidig besiddelse  
17 Andre aktiver  
18 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker  
19 Udstedte obligationer til dagsværdi  
20 Andre passiver

### Øvrige noter

21 Solvens  
22 Løbetidsanalyse for aktiver og forpligtelser  
23 Transaktioner med nærtstående parter  
24 Finanstilsynets nøgletalssystem  
25 Serieregnskab for 2012  
26 Oplysning om risici

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	2012	2011
<b>Driftsindtægter</b>			
Renteindtægter		12.022	12.462
Renteudgifter		-9.808	-10.394
<b>Nettorenteindtægter</b>	2	<b>2.214</b>	<b>2.068</b>
Udbytte af aktier mv.		-	-
Gebyrer og provisionsindtægter	3	288	148
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	3	-743	-633
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>1.759</b>	<b>1.583</b>
Kursreguleringer	4	-108	-40
Andre driftsindtægter		9	-1
Udgifter til personale og administration	5	-228	-236
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver	6	-4	-11
Andre driftsudgifter		0	-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	-491	-284
Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed	7	1	-1
<b>Resultat før skat</b>		<b>938</b>	<b>1.009</b>
Skat	8	-235	-253
<b>Årets resultat</b>		<b>703</b>	<b>756</b>

## Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	2012	2011
Årets resultat	703	756
Anden totalindkomst efter skat	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>703</b>	<b>756</b>
<b>Fordelt til</b>		
Aktionæren i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	703	756
<b>I alt</b>	<b>703</b>	<b>756</b>



## Balance

Mio. kr.	Note	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		370	1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	46.773	40.152
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	358.371	340.874
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		3	3
Obligationer til dagsværdi	12	-	5.001
Kapitalandel i associeret virksomhed	13	11	11
Immaterielle aktiver	14	3	7
Øvrige materielle aktiver	15	0	1
Aktuelle skatteaktiver		1	15
Udskudte skatteaktiver	8	1	-
Aktiver i midlertidig besiddelse	16	44	235
Andre aktiver	17	1.464	1.090
Periodeafgrænsningsposter		3	2
<b>Aktiver i alt</b>		<b>407.044</b>	<b>387.392</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	48.905	63.547
Udstedte obligationer til dagsværdi	19	336.402	302.951
Aktuelle skatteforpligtelser	8	-	-
Andre passiver	20	5.267	5.132
Periodeafgrænsningsposter		9	4
<b>Gæld i alt</b>		<b>390.583</b>	<b>371.634</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat	8	-	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		1.717	1.717
Andre reserver		11	10
Overført overskud		14.733	14.031
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>16.461</b>	<b>15.758</b>
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>		<b>407.044</b>	<b>387.392</b>
<b>Ikke-balanceførte poster og eventualforpligtelser</b>			
Garantier m.v.		75	74
<b>Ikke-balanceførte poster og eventualforpligtelser i alt</b>		<b>75</b>	<b>74</b>

## Egenkapitaloppgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital <sup>1</sup>	Andre reserver <sup>2</sup>	Overført overskud	I alt
Saldo 1. januar 2012	1.717	10	14.031	15.758
Årets resultat	-	-	703	703
Anden totalindkomst efter skat <sup>2</sup>	-	1	-1	0
Totalindkomst i alt	-	1	702	703
Foreslået udbytte	-	-	-	-
Saldo 31. december 2012	1.717	11	14.733	16.461

Mio. kr.	Aktiekapital <sup>1</sup>	Andre reserver <sup>2</sup>	Overført overskud	I alt
Saldo 1. januar 2011	1.717	11	13.273	15.002
Årets resultat	-	-	756	756
Anden totalindkomst efter skat <sup>2</sup>	-	-1	1	0
Totalindkomst i alt	-	-1	757	756
Foreslået udbytte	-	-	-	-
Saldo 31. december 2011	1.717	10	14.031	15.758

En beskrivelse af poster i egenkapitalen er inkluderet i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

<sup>1</sup> Det samlede antal registrerede aktier var 17.172.500 af 100 kr., som alle ejes af Nordea Bank Danmark A/S, København. Alle udstedte aktier er fuldt indbetalt. Alle aktier er i den samme aktiekasse og har samme rettigheder. Årsrapporten for Nordea Bank Danmark A/S er tilgængelig på [nordea.com](http://nordea.com).

<sup>2</sup> Vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

## Femårsoversigt

<b>Resultatopgørelse</b> (mio. kr.)	2012	2011	2010	2009	2008
Nettorenteindtægter	2.214	2.068	1.809	1.813	1.901
Netto rente- og gebyrindtægter	1.759	1.583	1.388	1.362	1.429
Kursreguleringer	-108	-40	-65	-126	20
Andre driftsindtægter	9	-1	-8	-2	-1
Udgifter til personale og administration	-228	-236	-250	-197	-187
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-4	-11	-12	-12	-8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-491	-284	-118	-114	-25
Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed	1	-1	0	-3	-3
<b>Resultat før skat</b>	<b>938</b>	<b>1.009</b>	<b>934</b>	<b>908</b>	<b>1.225</b>
Skat	-235	-253	-234	-230	-308
<b>Årets resultat</b>	<b>703</b>	<b>756</b>	<b>700</b>	<b>678</b>	<b>917</b>

<b>Balance</b> (mio. kr.)	2012	2011	2010	2009	2008
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	46.773	40.152	36.527	16.382	7.722
Udlån og tilgodehavender til dagsværdi	358.371	340.874	318.199	294.558	265.418
Udlån og tilgodehavender til nominel værdi <sup>1</sup>	349.484	334.643	318.288	295.719	274.442
Andre aktiver	1.900	6.366	1.455	675	206
<b>Aktiver i alt</b>	<b>407.044</b>	<b>387.392</b>	<b>356.181</b>	<b>311.615</b>	<b>273.346</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48.905	63.547	70.141	51.314	24.700
Udstedte obligationer til dagsværdi	336.402	302.951	265.964	240.480	230.225
Andre passiver	5.276	5.136	5.074	5.520	4.797
Egenkapital	16.461	15.758	15.002	14.301	13.624
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>	<b>407.044</b>	<b>387.392</b>	<b>356.181</b>	<b>311.615</b>	<b>273.346</b>

<b>Nøgletal</b> (pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
Egenkapitalforrentning	4,4	4,9	4,8	4,9	7,0
Indtjening pr. omkostningskrone	2,3	2,9	3,5	3,8	6,6
Omkostningsprocent	14,0	16,1	19,9	16,9	13,5
Udlån i forhold til egenkapital	21,8	21,6	21,2	20,6	19,5
Årets udlånsvækst	4,5	5,2	7,6	7,3	9,1
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent <sup>2</sup>	16,2	17,4	16,5	18,5	21,5
Kernekapitalprocent <sup>2</sup>	16,2	17,4	16,5	18,5	21,5
Kernekapital <sup>2</sup> , mia. kr.	14,2	14,3	13,5	13,0	12,9
Risikovægtede aktiver <sup>2</sup> , mia. kr.	87,9	82,2	81,8	70,4	59,8
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid) <sup>2</sup>	131	133	148	145	136
Gennemsnitligt antal medarbejdere	135	144	143	138	130

<sup>1</sup> Efter nedskrivninger

<sup>2</sup> Ultimo året

Finanstilsynets nøgletalssystem fremgår af note 24.

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

---

#### Generelt

Nordea Kredit udarbejder regnskabet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen) og NASDAQ OMX Copenhagen A/S' regler for udstedere af obligationer.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

Finanstilsynet har i 2012 foretaget en række præciseringer af regnskabsreglerne for nedskrivning af udlån, der ikke i væsentlig grad har påvirket niveauet for Nordea Kredits nedskrivninger i 2012.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de tjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Dagsværdiregulering af realkreditudlån og udstedte obligationer

Dagsværdien af realkreditudlån baseres på dagsværdien af de bagvedliggende udstedte obligationer og justeres for kreditrisikoen på låntager.

Dagsværdien af de udstedte obligationer opgøres som udgangspunkt på baggrund af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' lukkekurs på obligationerne ultimo året. Illikvide samt publicerede obligationer opgøres ud fra en værdiansættelsesmodel baseret på tilbagediskontering af betalingsrækker.

Dagsværdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen under Kursreguleringer og som regulering af balanceposterne Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi samt Udstedte obligationer til dagsværdi.

#### Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender

Nordea Kredit overvåger udlån og andre tilgodehavender på individuel og på gruppevis basis.

Såfremt der konstateres objektiv indikation for, at et udlån er værdiforringet, således at de fremtidige forventede betalinger påvirkes, foretages en nedskrivning af udlånet på individuel basis.

Objektiv indikation for værdiforringelse anses som værende indtruffet, når låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, når lån er i restance i mere end sidste termin, eller det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt en økonomisk rekonstruktion.

Nedskrivningen foretages, hvis nutidsværdien af de estimerede fremtidige betalinger på udlånet er lavere end den regnskabsmæssige værdi af udlånet eller tilgodehavendet før nedskrivning. I opgørelsen tages der højde for realisationsværdien af pant i de belånte ejendomme samt eventuel anden sikkerhed.

Gruppevis nedskrivning omfatter udlån og andre tilgodehavender bortset fra udlån og tilgodehavender, der er omfattet af en individuel nedskrivning.

Den gruppevis nedskrivning foretages på grupper af udlån og tilgodehavender, der har ensartede karakteristika med hensyn til kreditrisiko.

For hver gruppe vurderes det, hvorvidt der foreligger observerbare data, som indikerer et målbart fald i de forventede fremtidige betalinger fra gruppen. Nedskrivningen foretages herefter med en eventuel forskel mellem gruppens regnskabsmæssige værdi før nedskrivning og nutidsværdien af de fremtidige betalinger fra gruppen.

Såvel individuelle som gruppevis nedskrivninger fradrages den aktuelle aktivpost, nedskrivningen vedrører, og udgiftsføres under posten Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. i resultatopgørelsen.

#### Indregning og ophør af indregning af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes i balancen på det tidspunkt, hvor Nordea Kredit bliver underlagt de kontraktmæssige bestemmelser i de finansielle instrumenter.

Et finansielt aktiv ophører med at blive indregnet på det tidspunkt, hvor den kontraktmæssige rettighed til pengestrømmen fra det finansielle aktiv ophører, eller hvor det finansielle aktiv sælges.

En finansiell forpligtelse fjernes fra balancen, når den ophører, dvs. når forpligtelsen ifølge kontrakten afvikles, ophæves eller udløber.

Indregningskriterierne bevirker, at børsnoterede værdipapirer, valutatransaktioner og afledte finansielle instrumenter inden for handelsbeholdningen indregnes og ophører med at være indregnet på handelsdagen, mens transaktioner uden for handelsbeholdningen indregnes og ophører med at blive indregnet i balancen på afregningsdagen.

#### Fremmed valuta

Nordea Kredits funktionelle valuta er danske kroner.

Transaktioner, der er gennemført i en anden valuta end den funktionelle valuta, omregnes til den funktionelle valuta efter valutakursen på transaktionsdagen.

På balancedagen omregnes balanceposterne efter Nationalbankens officielle lukkekurs, og alle reguleringer som følge af ændringer i valutakursen indregnes i resultatopgørelsen.

#### Skat

##### Skat af ordinært resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

##### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds- metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskætningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af frem- førselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skatte- satser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### **Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker**

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter hovedsagelig reverseforretninger, indestående i kreditinstitutter og indskud i centralbanker.

Reverseforretninger er købte værdipapirer, der samtidig med købet er solgt tilbage på et aftalt senere tidspunkt. De ved købet udbetalte beløb opføres som tilgodehavende hos modparter og forrentes som aftalt.

### **Finansielle aktiver**

#### **Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi**

Realkreditudlånet måles ved første og efterfølgende indregninger til dagsværdi, der svarer til NASDAQ OMX Copenhagen A/S' lukkekurs. Hvis der foreligger objektiv indikation for, at udlånet og tilgodehavender eller en gruppe heraf er værdiforringet, foretages nedskrivning svarende til værdiforringelsen. Ændringer i dagsværdi indregnes direkte i resultatopgørelsen.

#### **Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris**

Øvrige udlån, som ikke indgår i balanceprincippet, måles til amortiseret kostpris.

#### **Aktier og obligationer**

Aktier og obligationer skal på tidspunktet for første ind- regning måles til dagsværdi. Dagsværdien på børsnoterede aktier og obligationer fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende og direkte i resultatopgørelsen.

Beholdning af egne obligationer modregnes i de udstedte obligationer. Tilgodehavende renter af egne obligationer modregnes tilsvarende under skyldige renter under posten Andre passiver i balancen.

Dagsværdien af udtrukne obligationer opgøres som nutids- værdien af obligationerne.

For aktier og andre finansielle instrumenter, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets værdi, fastlægges dagsværdien ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter omfatter uafviklede spot- og terminsforretninger. Afledte finansielle instrumenter værdis- ansættes til dagsværdi ved første og følgende indregninger.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes til indre værdi. Øvrige betydende kapitalandele værdiansættes til dagsværdi.

#### **Immaterielle aktiver**

Immaterielle aktiver omfatter it-software og udviklings- udgifter der aktiveres, hvis det er større investeringer med en forventet levetid, der overstiger 3 år, og investeringen forventes at generere fremtidig indtjening.

Immaterielle aktiver afskrives lineært over en periode på 5 år. Immaterielle aktiver vedr. igangværende projekter afskrives først, når de enkelte projekter er tilendebragt, og aktivet er taget i brug.

#### **Materielle aktiver**

Materielle aktiver omfatter møbler, it-udstyr, indretning af lejede lokaler samt driftsmidler. Materielle aktiver værdis- ansættes til købspris med fradrag af af- og nedskrivninger.

Afskrivning sker ud fra en vurdering af aktivets brugstid.

Hvis værdien af aktiverne er lavere, bliver aktiverne ned- skrevet til den lavere værdi.

Maskiner og inventar afskrives systematisk over maksimalt 5 år.

#### **Aktiver i midlertidig besiddelse**

Overtagne ejendomme indgår under posten Aktiver i midler- tidig besiddelse. Posten indeholder egne udlån og foran- stående prioriteter til andre panthavere samt øvrige kontante udlæg mv. overført fra posten Udlån og andre tilgodehaven- der til dagsværdi. Posten reduceres med nedskrivninger til tab på disse ejendomme samt for værdiforringelse.

### **Finansielle forpligtelser**

#### **Gæld til kreditinstitutter og centralbanker**

Posten omfatter hovedsageligt repoforretninger, hvilket vil sige solgte værdipapirer, der samtidig med salget er købt tilbage på et aftalt senere tidspunkt. De solgte værdipapirer forbliver i balancen, og de modtagne beløb opføres som gæld til erhververen og forrentes som aftalt. Værdipapirerne værdis- reguleres, som var værdipapirerne stadig i beholdningen.

#### **Udstedte obligationer til dagsværdi**

Udstedte obligationer måles ved første og efterfølgende indregning til dagsværdi, der svarer til NASDAQ OMX Copenhagen A/S' lukkekurs. Publicerede udtrækninger til den kommende termin værdiansættes til den diskonterede værdi. Ændringer i dagsværdien indregnes direkte i resultat- opgørelsen. Beholdning af egne obligationer modregnes i posten Udstedte obligationer til dagsværdi.

### **Aktiebaseret aflønning**

Nordea har årligt fra 2007 til 2012 udstedt langsigtede incitamentsordninger. Medarbejdere, der deltager i ordningerne, får aktiebaserede og aktieafregnede retter, dvs. retter til at købe aktier i Nordea til en betydelig rabat i forhold til aktiekursen på tidspunktet for tildelingen. Værdien af retterne udgiftsføres, og udgiften baseres på den skønnede dagsværdi af hver ret på tidspunktet for tildelingen. Den samlede dagsværdi af disse retter fastsættes på grundlag af koncernens skøn over antallet af retter, der i sidste ende overdrages, hvilket revurderes på hver balancedag og udgiftsføres lineært over bindingsperioden. Bindingsperioden er den periode, som medarbejderne skal forblive ansat i Nordea for at kunne udnytte deres retter.

### **Pensionsforpligtelser**

Pensionsforpligtelser afdækkes enten i en selvstændig pensionskasse eller i et forsikringselskab. Der påhviler ikke Nordea Kredit pensionsforpligtelser i forhold til ledelsen eller medarbejderne.

### **Egenkapital**

Den samlede nettoopskrivning af aktier i associerede virksomheder til indre værdis metode indregnes i egenkapitalposten Lovpligtige reserver.

Under egenkapital indgår reguleringer vedrørende Nordeas aktiebaserede aflønning, der måles til dagsværdi på tildelingstidspunktet. Den aktiebaserede aflønning er indregnet i resultatopgørelsen som en omkostning.

### **Totalindkomst**

Totalindkomst omfatter periodens resultat tillagt anden totalindkomst.

### **Nøgletal**

I femårsoversigten oplyses nøgletallene opgjort iht. Finanstilsynets nøgletalssystem jf. side 37.

## Note 2 Nettorenteindtægter

Mio. kr.	2012	2011
<b>Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <sup>1,3</sup>	22	706
Udlån og tilgodehavender til dagsværdi	9.678	9.939
Bidrag	2.268	1.807
Rentekontrakter	43	-6
Andre renteindtægter	11	16
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>12.022</b>	<b>12.462</b>
<b>Renteudgifter</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <sup>2,4</sup>	-241	-603
Udstedte obligationer til dagsværdi	-9.567	-9.790
Andre renteudgifter	0	-1
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-9.808</b>	<b>-10.394</b>
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>2.214</b>	<b>2.068</b>
<sup>1</sup> Heraf renteindtægter fra ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	20	355
<sup>2</sup> Heraf renteudgifter fra ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (i 2012 en renteindtægt)	11	-35
<sup>3</sup> Heraf udgør negative renteindtægter	14	-
<sup>4</sup> Heraf udgør positive renteudgifter	28	-

## Note 3 Gebyrer og provisionsindtægter, netto

Mio. kr.	2012	2011
Lånesagsgebyrer mv.	142	68
Kurtage	100	50
Andre gebyr- og provisionsindtægter	46	30
<b>Gebyr- og provisionsindtægter</b>	<b>288</b>	<b>148</b>
Garantiprovision mv. betalt til Nordea Bank Danmark A/S	-590	-544
Kurtage betalt til Nordea Bank Danmark A/S	-93	-42
Andre gebyr- og provisionsudgifter	-60	-47
<b>Gebyr- og provisionsudgifter</b>	<b>-743</b>	<b>-633</b>
<b>Gebyr- og provisionsindtægter, netto</b>	<b>-455</b>	<b>-485</b>

## Note 4 Kursreguleringer

Mio. kr.	2012	2011
Realkreditlån	1.347	5.799
Obligationer til dagsværdi	-1	-5
Valuta	1	-1
Rentekontrakter	14	34
Udstedte obligationer	-1.469	-5.867
<b>I alt</b>	<b>-108</b>	<b>-40</b>



## Note 5 Udgifter til personale

Mio. kr.	2012	2011
Lønninger og vederlag (jf. nedenfor)	-81	-82
Pensionsudgifter (jf. nedenfor)	-9	-13
Udgifter til social sikring	-13	-13
Andre personaleudgifter	0	0
<b>I alt</b>	<b>-103</b>	<b>-108</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	135	144
<b>Lønninger og vederlag</b>		
Til bestyrelsen:		
- Fast løn og ydelser	-	-
- Præstationsbaseret vederlag	-	-
Til direktionen:		
- Fast løn og ydelser	-3	-4
- Præstationsbaseret vederlag	0	0
Til ansatte med væsentlig indflydelse på Nordea Kredits risikoprofil:		
- Fast løn og ydelser	-1	-1
- Præstationsbaseret vederlag	0	0
<b>I alt</b>	<b>-4</b>	<b>-5</b>
Til andre medarbejdere	-77	-77
<b>I alt</b>	<b>-81</b>	<b>-82</b>
<b>Pensionsudgifter</b>		
Ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-
Bidragsbaserede pensionsordninger:		
- Direktionen	-1	0
- Ansatte med væsentlig indflydelse på Nordea Kredits risikoprofil	-	-
- Andre medarbejdere	-8	-13
<b>I alt</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>
<b>Vederlag inklusive pension</b>		
Bestyrelse <sup>1</sup>	-	-
Direktion <sup>2</sup>	-4	-4
Ansatte med væsentlig indflydelse på Nordea Kredits risikoprofil <sup>3</sup>	-1	-1
<b>I alt</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>

<sup>1</sup> Bestyrelsen bestod uændret af 4 personer i 2012.

<sup>2</sup> Direktionen bestod uændret af 2 personer i 2012. Direktionen deltager i incitamentsprogrammerne VSP (Variable Salary Part) og LTIP (Long-Term Incentive Programme). Disse programmer er omtalt i ledelsesberetningen.

<sup>3</sup> Ansatte med væsentlig indflydelse på Nordea Kredits risikoprofil består af 2 personer i 2012.

Yderligere information om Nordea Kredits lønpolitik og praksis er tilgængelig på [www.nordea.com/remuneration](http://www.nordea.com/remuneration).

## Note 5 Udgifter til personale (fortsat)

### Oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed § 77 d, stk. 3

Det samlede vederlag for 2012 til bestyrelsen og direktionen betalt af Nordea Bank AB koncernen er oplyst i henhold til lov om finansiel virksomhed § 77 d, stk. 3:

Mio. kr. <sup>2</sup>	2012	2011	Mio. kr. <sup>2</sup>	2012	2011
<b>Bestyrelsen<sup>1</sup></b>			<b>Direktionen</b>		
Anders Jensen	4,0	1,2	Lars Bank Jørgensen	2,2	2,4
Peter Lybecker	6,3	6,6	Michael Jensen	1,5	1,5
Michael Rasmussen <sup>3</sup>	2,8	8,4			
Jørgen Holm Jensen <sup>4</sup>	-	-			
Kim Skov Jensen <sup>3,4</sup>	-	-			

Efter FIL § 77 d, stk. 3, skal Nordea Kredit oplyse det samlede vederlag betalt til hvert medlem af bestyrelsen og direktionen, og som vedkommende har modtaget som medlem af bestyrelsen og/eller direktionen i selskaber inden for Nordea Bank AB koncernen.

<sup>1</sup> Ingen medlemmer modtager vederlag som medlem af bestyrelsen i Nordea Kredit. Alt vederlag er modtaget fra Nordea Bank Danmark A/S, Nordea Bank AB eller disses datterselskaber.

<sup>2</sup> Det samlede vederlag inkluderer fast løn for 2012, variabel løn modtaget som medlem af direktionen udbetalt i 2012, Long Term Incentive Programme (LTIP) for 2012 og ydelsesbaseret pensionsplan for 2012.

<sup>3</sup> Michael Rasmussen udtrådte af bestyrelsen den 28. marts 2012 og Kim Skov Jensen indtrådte. Michael Rasmussens aflønning omfatter perioden 1. januar - 28. marts 2012, hvor han var medlem af bestyrelsen i Nordea Kredit.

<sup>4</sup> Jørgen Holm Jensen og Kim Skov Jensen modtager ikke vederlag som medlem af bestyrelsen eller direktionen i selskaber inden for Nordea.

## **Note 6**

### **Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver**

---

#### Afskrivning/amortisering

Mio. kr.	2012	2011
<b>Immaterielle aktiver</b> (Note 14)		
Internt udviklet software	-4	-11
<b>Øvrige materielle aktiver</b> (Note 15)		
Driftsmidler	0	0
<b>I alt</b>	<b>-4</b>	<b>-11</b>

#### Nedskrivninger/tilbageførte nedskrivninger

Mio. kr.	2012	2011
<b>Immaterielle aktiver</b> (Note 14)		
Internt udviklet software	-	-
<b>Øvrige materielle aktiver</b> (Note 15)		
Driftsmidler	-	-
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I alt</b>	<b>-4</b>	<b>-11</b>

## **Note 7**

### **Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed**

---

Mio. kr.	2012	2011
Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed	1	-1
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>

## Note 8 Skat

### Udgift til indkomstskat

Mio. kr.	2012	2011
Aktuel skat	-236	-256
Udskudt skat	1	4
Regulering vedr. tidligere år	0	0
<b>I alt</b>	<b>-235</b>	<b>-253</b>

Resultat før skat	938	1.009
Skat beregnet med en skattesats på 25 pct.	-235	-252
Ikke-fradragsberettigede udgifter	0	-1
Regulering vedr. tidligere år	0	0
<b>Skatteudgift</b>	<b>-235</b>	<b>-253</b>

Gennemsnitlig effektiv skattesats	25%	25%
-----------------------------------	-----	-----

### Udskudt skat

Mio. kr.	Udskudte skatteaktiver		Udskudte skatteforpligtelser	
	2012	2011	2012	2011
<b>Udskudt skat vedrører:</b>				
Materielle aktiver	1	-	-	0
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

Mio. kr.	2012	2011
----------	------	------

### Bevægelser i udskudte skatteaktiver/-forpligtelser, netto er som følger:

Udskudt skat i resultatopgørelsen	1	4
<b>Ændring i alt</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

<b>Aktuelle skatteaktiver</b>	<b>1</b>	<b>15</b>
-------------------------------	----------	-----------

<b>Aktuelle skatteforpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-------------------------------------	----------	----------

Nordea Kredit hæfter for den andel af skatten af sambeskatningsindkomsten, der vedrører Nordea Kredit, indtil betalingen til administrationselskabet Nordea Bank Danmark A/S har fundet sted.

## Note 9 Engagementer med bestyrelse og direktion

---

Størrelsen af lån, pant, kaution eller garantier stiftet for nedennævnte medlemmer af Nordea Kredits direktion og bestyrelse og disses nærtstående:

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Lån mv.</b>		
Direktion	7	7
Bestyrelse	8	9

Renteindtægter af disse lån til medlemmer af Nordea Kredits direktion og bestyrelse er 0,2 mio. kr. (0,4 mio. kr.).

Lån til medlemmer af Nordea Kredits direktion og bestyrelse består af realkreditlån på markedsbaserede vilkår. Ultimo 2012 forrentedes lånene med 0,8-3,0 pct. p.a. Lån til nærtstående af direktionen og bestyrelsen ydes på samme vilkår.

Lån mv. til medlemmer af direktionen og bestyrelsen i moderselskaberne Nordea Bank Danmark A/S og Nordea Bank AB (publ) består af realkreditlån på markedsbaserede vilkår. Ultimo 2012 udgjorde lånene 12 mio. kr. (9 mio. kr.) og forrentedes med 1,6-3,9 pct.

Nordea Kredit har ikke pantsat nogen aktiver eller stillet anden sikkerhed eller påtaget sig ikke-balanceførte forpligtelser på vegne af nogen medlemmer af direktionen eller bestyrelsen eller disses nærtstående.

## Note 10 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

---

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	43.473	29.535
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	3.300	10.617
<b>I alt</b>	<b>46.773</b>	<b>40.152</b>
Heraf ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	42.266	28.144

## Note 11 Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Realkreditudlån, nominel værdi</b>		
Saldo primo	334.939	318.445
Nye udlån (brutto)	93.826	46.866
Valutakursreguleringer	104	-82
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-74.820	-26.142
Årets nyudlån, netto	19.110	20.642
Ordinære afdrag	-4.128	-4.148
Realkreditudlån ultimo året	349.921	334.939
<b>Realkreditudlån, dagsværdi</b>		
Nominel værdi	349.921	334.939
Regulering for renterisiko mv.	8.538	5.963
Regulering for kreditrisiko	-437	-297
Realkreditudlån	358.022	340.605
Restancer og udlæg i skyldneres ejendomme	349	269
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>358.371</b>	<b>340.874</b>

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Restancer</b>		
Restancer før nedskrivninger	143	144
Udlæg i skyldneres ejendomme før nedskrivninger	206	125
<b>Restancer og udlæg i skyldneres ejendomme i alt</b>	<b>349</b>	<b>269</b>
Restancer medio januar efterfølgende år	107	119

Mio. kr., 31. dec. 2012	Individuelt vurderet	Gruppevist vurderet
<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
Primo	247	50
Bevægelser i året:		
- Nedskrivninger og værdireguleringer	580	24
- Tilbageførsler af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-142	-40
- Tidligere nedskrevet endeligt tabt	-214	-
- Anden afgang <sup>1</sup>	-68	-
<b>Ultimo</b>	<b>403</b>	<b>34</b>

Mio. kr., 31. dec. 2011	Individuelt vurderet	Gruppevist vurderet
<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
Primo	101	56
Bevægelser i året:		
- Nedskrivninger og værdireguleringer	287	25
- Tilbageførsler af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-48	-31
- Tidligere nedskrevet endeligt tabt	-55	-
- Anden afgang <sup>1</sup>	-38	-
<b>Ultimo</b>	<b>247</b>	<b>50</b>

<sup>1</sup> Anden afgang vedrører overførsel af nedskrivninger på udlån til Aktiver i midlertidig besiddelse eller til Andre aktiver.

**Note 11**  
**Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (fortsat)**

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
----------	------------------	------------------

**Udlån, hvor der er objektiv indikation for værdiforringelse**

Udlån til dagsværdi med objektiv indikation for værdiforringelse, individuelt, før nedskrivninger	4.592	3.467
Udlån til dagsværdi med objektiv indikation for værdiforringelse, individuelt, efter nedskrivninger	4.189	3.220
Udlån til dagsværdi med objektiv indikation for værdiforringelse, gruppevist, før nedskrivninger	114.814	110.238
Udlån til dagsværdi med objektiv indikation for værdiforringelse, gruppevist, efter nedskrivninger	114.780	110.188

Værdiforringede udlån til dagsværdi er inkl. lån dækket af tabsgaranti fra Nordea Bank Danmark A/S. Faktorer, som er taget i betragtning ved fastsættelse af individuelle nedskrivninger, er beskrevet i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
----------	------------------	------------------

**Nedskrivninger på øvrige tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko**

Primo	121	59
Bevægelser i løbet af året:		
- Nedskrivninger og værdireguleringer	73	59
- Tilbageførsler af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	-25	-14
- Tidligere nedskrevet endeligt tabt	-85	-21
- Anden tilgang <sup>1</sup>	68	38
<b>Ultimo</b>	<b>152</b>	<b>121</b>

Værdiforringede øvrige tilgodehavender før nedskrivninger og værdireguleringer	263	315
Værdiforringede øvrige tilgodehavender efter nedskrivninger og værdireguleringer	111	194

<sup>1</sup> Anden tilgang vedrører overførsel af nedskrivninger på udlån til Aktiver i midlertidig besiddelse eller til Andre aktiver.

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
----------	------------------	------------------

**Aldersfordelt realkreditudlån i restance før nedskrivning**

Over 3 måneder til og med 6 måneder	1.803	2.342
Over 6 måneder til og med 1 år	506	882
Over 1 år	631	788
<b>I alt</b>	<b>2.940</b>	<b>4.012</b>

(Pct.)	31. dec. 2012	31. dec. 2011
--------	------------------	------------------

**Realkreditudlån fordelt på ejendomskategori**

Helårsboliger	65	66
Fritidshuse	3	3
Støttet byggeri til beboelse	0	0
Private beboelsesejendomme til udlejning mv.	6	6
Industri- og håndværksejendomme	2	2
Kontor- og forretningsejendomme	9	9
Landbrugsejendomme mv.	13	13
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
Andre ejendomme	1	0
<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>



## Note 12 Obligationer til dagsværdi

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Obligationer	79.710	90.977
Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer	-79.710	-85.976
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>5.001</b>
Aktiver solgt i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger:		
Obligationer til dagsværdi	35.406	35.768
Obligationer modregnet i udstedte obligationer	35.406	35.768

## Note 13 Kapitalandel i associeret virksomhed

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Anskaffelseskost primo	2	2
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Op- og nedskrivninger primo	9	10
Årets op- og nedskrivninger	1	-1
<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

Den associeret virksomheds sammendragne balance og resultatopgørelse kan for seneste foreliggende årsrapport sammenfattes som følger:

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Aktiver i alt	190	198
Forpligtelser i alt	137	141
Driftsindtægter	21	23
Ordinært resultat	-5	-5

Mio. kr., 31. dec. 2012	CVR-nr.	Hjemsted	Bogført værdi	Ejerandel i pct.
e-nettet Holding A/S	28308019	København	11	20

## Note 14 Immaterielle aktiver

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Internt udviklet software	3	7
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Internt udviklet software</b>		
Anskaffelseskost primo	54	54
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-	-
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>54</b>	<b>54</b>
Akkumulerede afskrivninger primo	-47	-36
Årets afskrivninger	-4	-11
Akkumulerede afskrivninger på årets afgang	-	-
Reklassifikationer	-	-
Valutakursforskelle	-	-
<b>Akkumulerede afskrivninger ultimo</b>	<b>-51</b>	<b>-47</b>
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-
Årets nedskrivninger	-	-
<b>Akkumulerede nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I alt</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

## Note 15 Øvrige materielle aktiver

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Driftsmateriel</b>		
Anskaffelseskost primo	6	7
Årets tilgang	-	-
Årets afgang	-1	-1
<b>Anskaffelseskost ultimo</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Akkumulerede afskrivninger primo	-5	-5
Akkumulerede afskrivninger på årets afgang	-	-
Årets afskrivninger	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger ultimo</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
Akkumulerede nedskrivninger primo	-	-
Akkumulerede nedskrivninger på årets afgang	-	-
Årets tilbageførte nedskrivninger	-	-
Årets nedskrivninger	-	-
<b>Akkumulerede nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Note 16 Aktiver i midlertidig besiddelse

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Overtagne ejendomme	44	235
<b>I alt</b>	<b>44</b>	<b>235</b>

## Note 17 Andre aktiver

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Tilgodehavende renter mv.	1.369	880
Tilgodehavende renter vedr. obligationer mv.	7	107
Andet	88	103
<b>I alt</b>	<b>1.464</b>	<b>1.090</b>

## Note 18 Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Centralbanker	-	-
Andre banker	48.905	63.547
Andre kreditinstitutter	-	-
<b>I alt</b>	<b>48.905</b>	<b>63.547</b>
Heraf ægte salg- og tilbagekøbsforretninger	36.021	36.283

## Note 19 Udstedte obligationer til dagsværdi

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Udstedte obligationer primo (nominel værdi)	382.379	397.146
Årets udstedte obligationer	251.590	164.538
Valutakursforskelle	104	-83
Udtrækninger og opsigelser	-69.428	-37.800
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-157.783	-141.422
<b>Udstedte obligationer ultimo (nominel værdi)</b>	<b>406.862</b>	<b>382.379</b>
Regulering til dagsværdi	9.250	6.548
Egne obligationer til dagsværdi modregnet	-79.710	-85.976
<b>Udstedte obligationer ultimo til dagsværdi</b>	<b>336.402</b>	<b>302.951</b>
Heraf præemitteret (nominel værdi)	34.780	32.167
Udtrukket til førstkommende kreditortermi (nominel værdi)	9.647	7.499

### Ændringer i dagsværdi af finansielle forpligtelser, der skyldes ændringer i kreditrisiko

Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen omfatter udstedte obligationer 336 mia. kr. (303 mia. kr.). For de udstedte obligationer har en ændring i forpligtelsens kreditrisiko og kurs en tilsvarende effekt på værdien af udlånet. Det skyldes, at en ændring i kursen på obligationerne bliver udlignet af den modsatte ændring i værdien af konverteringsoptionen på udlånet.

I 2012 steg dagsværdien af udstedte obligationer ca. 1 mia. kr. (fald på ca. 2 mia. kr.) som følge af ændringer i egen kreditrisiko. Den akkumulerede ændring efter første indregning var et fald på ca. 5 mia. kr. (fald på ca. 4 mia. kr.). Metoden for opgørelse af de anslåede dagsværdiændringer, der kan henføres til ændringer i markedsforholdene, er baseret på relevante benchmarkrenter, som svarer til den gennemsnitlige rente på danske og tyske statsobligationer, og for variabelt forrentede anvendes swaprenter. Beregningsmodellen er behæftet med usikkerhed knyttet til en række forudsætninger og estimater.

## Note 20 Andre passiver

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Skyldige renter mv. vedr. udstedte obligationer	4.615	4.712
Skyldige renter og provisioner i øvrigt	54	47
Andet	598	373
<b>I alt</b>	<b>5.267</b>	<b>5.132</b>

## Note 21 Solvens

### Opgørelse af den samlede basiskapital

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Egenkapital	16.461	15.758
Immaterielle aktiver	-3	-7
IRB-nedskrivninger over (+)/under (-) forventet	-2.218	-1.403
Andre poster, netto	-1	-
<b>Kernekapital (efter fradrag)</b>	<b>14.239</b>	<b>14.348</b>
<b>Basiskapital i alt</b>	<b>14.239</b>	<b>14.348</b>

### Kapitalkrav og vægtede aktiver

Mio. kr.	31. dec. 2012 Kapital- krav	31. dec. 2012 Vægtede aktiver	31. dec. 2011 Kapital- krav	31. dec. 2011 Vægtede aktiver
<b>Kreditrisiko</b>	<b>6.846</b>	<b>85.571</b>	<b>6.420</b>	<b>80.251</b>
Simpel IRB-metode	5.683	71.040	5.471	68.383
- heraf virksomheder	2.475	30.932	2.539	31.735
- heraf kreditinstitutter	0	0	26	324
- heraf privatkunder og små og mellemstore virksomheder	3.093	38.665	2.823	35.284
- heraf andre	115	1.443	83	1.039
Standardmetoden	1.162	14.531	949	11.868
- heraf privatkunder og små og mellemstore virksomheder	-	-	-	-
- heraf andre	1.162	14.531	949	11.868
<b>Markedsrisiko</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- heraf FX, ikke-VaR	0	0	0	0
<b>Operationel risiko</b>	<b>182</b>	<b>2.280</b>	<b>160</b>	<b>1.997</b>
- heraf standardmetoden	182	2.280	160	1.997
<b>I alt</b>	<b>7.028</b>	<b>87.851</b>	<b>6.580</b>	<b>82.248</b>
<b>Regulering for overgangsbestemmelser</b>				
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	5.818	72.730	5.611	70.142
<b>I alt</b>	<b>12.846</b>	<b>160.581</b>	<b>12.191</b>	<b>152.390</b>

### Solvensprocent for overgangsbestemmelser

	31. dec. 2012	31. dec. 2011
Kernekapitalprocent	16,2	17,4
Solvensprocent	16,2	17,4

## Note 22 Løbetidsanalyse for aktiver og forpligtelser

### Restløbetid

31. dec. 2012, mio. kr.	Note	På anfordring	Op til 3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	Uden løbetid	I alt
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		370	-	-	-	-	-	370
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	1.250	45.523	-	-	-	-	46.773
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostværdi	11	143	-	218	6.816	351.197	-	358.374
Obligationer til dagsværdi	12	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktiver i alt med fast løbetid</b>		<b>1.763</b>	<b>45.523</b>	<b>218</b>	<b>6.816</b>	<b>351.197</b>	<b>0</b>	<b>405.517</b>
Ikke-finansielle aktiver	13, 14, 15, 16	-	-	-	-	-	58	58
Aktuelle skatteaktiver		-	2	-	-	-	-	2
Andre aktiver	17	-	1.464	-	-	-	-	1.464
Periodeafgrænsningsposter		-	3	-	-	-	-	3
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.763</b>	<b>46.992</b>	<b>218</b>	<b>6.816</b>	<b>351.197</b>	<b>58</b>	<b>407.044</b>
Gæld til kreditinstitutter	18	884	36.021	-	12.000	-	-	48.905
Udstedte obligationer til dagsværdi	19	-	52.999	62.453	74.164	146.786	-	336.402
<b>Forpligtelser i alt med fast løbetid</b>		<b>884</b>	<b>89.020</b>	<b>62.453</b>	<b>86.164</b>	<b>146.786</b>	<b>0</b>	<b>385.307</b>
Ikke-finansielle forpligtelser	8	-	-	-	-	-	-	-
Andre passiver	20	-	5.267	-	-	-	-	5.267
Periodeafgrænsningsposter		-	9	-	-	-	-	9
Egenkapital		-	-	-	-	-	16.461	16.461
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>		<b>884</b>	<b>94.296</b>	<b>62.453</b>	<b>86.164</b>	<b>146.786</b>	<b>16.461</b>	<b>407.044</b>

31. dec. 2011, mio. kr.	Note	På anfordring	Op til 3 mdr.	3-12 mdr.	1-5 år	Over 5 år	Uden løbetid	I alt
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1	-	-	-	-	-	1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	1.390	38.762	-	-	-	-	40.152
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi og amortiseret kostværdi	11	269	-	128	2.320	338.160	-	340.877
Obligationer til dagsværdi	12	-	5.001	-	-	-	-	5.001
<b>Aktiver i alt med fast løbetid</b>		<b>1.660</b>	<b>43.763</b>	<b>128</b>	<b>2.320</b>	<b>338.160</b>	<b>-</b>	<b>386.031</b>
Ikke-finansielle aktiver	13, 14, 15, 16	-	-	-	-	-	269	269
Andre aktiver	17	-	1.090	-	-	-	-	1.090
Periodeafgrænsningsposter		-	2	-	-	-	-	2
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.660</b>	<b>44.855</b>	<b>128</b>	<b>2.320</b>	<b>338.160</b>	<b>269</b>	<b>387.392</b>
Gæld til kreditinstitutter	18	27.264	36.283	-	-	-	-	63.547
Udstedte obligationer til dagsværdi	19	-	57.675	53.467	43.848	147.961	-	302.951
<b>Forpligtelser i alt med fast løbetid</b>		<b>27.264</b>	<b>93.958</b>	<b>53.467</b>	<b>43.848</b>	<b>147.961</b>	<b>-</b>	<b>366.498</b>
Ikke-finansielle forpligtelser	8	-	-	-	-	-	-	-
Andre passiver	20	-	5.132	-	-	-	-	5.132
Periodeafgrænsningsposter		-	4	-	-	-	-	4
Egenkapital		-	-	-	-	-	15.758	15.758
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>		<b>27.264</b>	<b>99.094</b>	<b>53.467</b>	<b>43.848</b>	<b>147.961</b>	<b>15.758</b>	<b>387.392</b>

Realkreditlån er matchfundet og underlagt det lovpligtige balanceprincip. Størstedelen af disse lån er langsigtede lån og er derfor klassificeret som over 5 år i Løbetidsanalysen, mens udstedte værdipapirer er fordelt over løbetiderne i forhold til refinansieringsperioden.

## Note 23 Transaktioner med nærtstående parter

Nedenstående information præsenteres ud fra en Nordea Kredit-synsvinkel, hvilket betyder, at informationen viser virkningen fra transaktioner med nærtstående parter på tallene for Nordea Kredit.

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
<b>Driftsposter</b>		
Renteindtægter mv.:		
Rente af tilgodehavende hos kreditinstitutter	22	706
Terminspræmie på afledte finansielle instrumenter	43	-6
Renteudgifter mv.:		
Rente til kreditinstitutter	-241	-603
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter:		
Garantiprovision mv.	-579	-536
Kurtage	-93	-42
Udgifter til personale og administration:		
It-driftsomkostninger	-22	-32
Øvrige administrationsudgifter	-24	-16
It-udviklingsomkostninger	-18	-26
Husleje	-16	-13
Intern revision	-2	-2
Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed	1	-1
<b>Aktiver</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	46.773	29.534
Tilgodehavender renter hos kreditinstitutter	6	7
Kapitalandel i associeret virksomhed	11	11
<b>Passiver</b>		
Gæld til kreditinstitutter	48.905	63.547
Skyldige renter	3	32
Skyldige it-omkostninger	2	4
Skyldig garantiprovision	54	47
<b>Garantier</b>		
Nordea Kredits moderselskab Nordea Bank Danmark A/S stiller løbende 5- og 10-årige garantier for de yderste 25% af hovedstolen på udbetalte realkreditlån	81.557	72.564

Nordea Bank Danmark A/S har afgivet tinglysningsgarantier, forhåndslånsgarantier samt øvrige lovpligtige garantier over for Nordea Kredit.

Hovedparten af selskabets realkreditlån udbetales gennem Nordea Bank Danmark A/S.

Der har i årets løb været handler med værdipapirer og finansielle instrumenter formidlet af Nordea Bank Danmark A/S. De koncerninterne transaktioner er ydet på markedsbaserede vilkår.

Der har ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter i 2012.

### Aflønning og udlån til bestyrelsen og direktionen (ledende medarbejdere)

Aflønning af bestyrelsen og direktionen er specificeret i note 5.

Udlån til bestyrelsen og direktionen og disses nærtstående er specificeret i note 9.

### Nærtstående parter

Nærtstående parter er aktionærer med betydelig indflydelse, andre virksomheder i Nordea koncernen, associerede virksomheder og andre nærtstående parter. Andre nærtstående parter omfatter selskaber, som er under betydelig indflydelse af ledende medarbejdere i Nordea Kredit, samt selskaber, som er under betydelig indflydelse af nærtstående til disse ledende medarbejdere.

## Note 24 Finanstilsynets nøgletalssystem

---

Mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Nøgletal (pct.)</b>					
Solvensprocent	16,2	17,4	16,5	18,5	21,5
Kernekapitalprocent	16,2	17,4	16,5	18,5	21,5
Egenkapitalforrentning før skat	5,8	6,6	6,4	6,5	9,3
Egenkapitalforrentning efter skat	4,4	4,9	4,8	4,9	7,0
Indtjening pr. omkostningskrone	2,30	2,90	3,46	3,81	6,57
Valutaposition	0,6	0,4	0,8	0,5	0,5
Udlån i forhold til egenkapital	21,8	21,6	21,2	20,6	19,5
Årets udlånsvækst	4,5	5,2	7,6	7,3	9,1
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0

Nøgletallene er beregnet i henhold til Finanstilsynets nøgletsdefinitioner, jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.



## Note 25 Serieregnskab for 2012

Mio. kr.	Note	Kapital- center 2	Kapital- center 1 (Instituttet i øvrigt)	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>				
Udlånsindtægter		1.871	408	2.279
Renter mv., netto		-144	-21	-165
Administrationsudgifter mv., netto		-599	-87	-686
Nedskrivninger på udlån		-193	-297	-490
Skat		-234	-1	-235
<b>I alt</b>		<b>701</b>	<b>2</b>	<b>703</b>
<b>Balance</b>				
<b>Aktiver</b>				
Realkreditudlån mv.		306.152	52.222	358.374
Andre aktiver		116.245	13.936	130.181
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1</b>	<b>422.397</b>	<b>66.158</b>	<b>488.555</b>
<b>Passiver</b>				
Udstedte obligationer mv.	2	361.838	59.284	421.122
Andre passiver		45.697	5.275	50.972
Egenkapital	3	14.862	1.599	16.461
<b>Passiver i alt</b>		<b>422.397</b>	<b>66.158</b>	<b>488.555</b>

### Note 1 Balance i serieregnskabet

Balance ifølge Nordea Kredits årsregnskab	407.044
Egne obligationer, modregnes ikke i serieregnskabet	79.710
Tilgodehavende renter egne obligationer	1.801
<b>Balance i alt i serieregnskabet</b>	<b>488.555</b>

### Note 2 Udstedte obligationer mv. i serieregnskabet

Udstedte obligationer ifølge Nordea Kredits årsregnskab	336.402
Egne obligationer, modregnes ikke i serieregnskabet	79.710
Periodeafgrænsningsposter	5.010
<b>Udstedte obligationer mv. i serieregnskabet</b>	<b>421.122</b>

### Note 3 Egenkapital

Til- eller fraførsel af midler, netto	675	-675
---------------------------------------	-----	------

### Baggrund for serieregnskab

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde.

Serieregnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i Nordea Kredit Realkreditaktieselskabs årsrapport for 2012.

Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Nordea Kredit.

## Note 26 Oplysninger om risici

### Markedsrisiko<sup>1</sup>

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
----------	------------------	------------------

#### Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforretninger		
Markedsværdi, positiv	0	0
Markedsværdi, negativ	0	0
Nominel værdi	4	60

Pr. ultimo 2011 og 2012 var der ingen spotforretninger.

Mio. kr., 31. dec. 2012	Risiko i alt	Max	Min
Renterisici	32	39	14
Valutarisici	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>32</b>	<b>39</b>	<b>14</b>

Mio. kr., 31. dec. 2011	Risiko i alt	Max	Min
Renterisici	33	33	21
Valutarisici	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>21</b>

<sup>1</sup> Markedsrisiko er beskrevet i ledelsesberetningen under Risiko, likviditet og kapitalstyring på side 8-10.

### Kreditrisiko<sup>2</sup>

Mio. kr.	31. dec. 2012	31. dec. 2011
----------	------------------	------------------

#### Den maksimale kreditrisiko på balanceførte poster

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	46.773	40.152
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	358.371	340.874
- heraf helårsboliger og fritidshuse	246.573	234.869
- heraf erhvervsejendomme	111.798	106.005
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	3
Obligationer til dagsværdi	-	5.001
Kapitalandel i associeret virksomhed	11	11
Andre aktivposter	1.516	1.350

#### Modtagne sikkerheder

For den maksimale kreditrisiko på tilgodehavender hos kreditinstitutter er der sikkerhed i egne obligationer i forbindelse med købs- og tilbagesalgsforretninger, hvilket udgør:	42.266	28.144
--	--------	--------

Sikkerheden bag udlån til dagsværdi er fysisk pant i ejendomme i henhold til realkreditlovgivningen. Låneporteføljens sikkerhedsmæssige placering (LTV) er nærmere beskrevet i ledelsesberetningen side 7.

Herudover stilles der af moderselskabet Nordea Bank Danmark A/S løbende 5- og 10-årige tabsgarantier, der dækker de yderste 25 pct. af hovedstolen på realkreditudlånet, hvilket udgør:	81.557	72.564
---	--------	--------

I forbindelse med udbetaling af lån er der tillige af Nordea Bank Danmark A/S stillet lovpligtige garantier i form af tinglysningsgarantier mv.	10.699	15.484
---	--------	--------

Der er endvidere lovgivningsmæssige rammer for størrelsen af et engagement med en kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder, hvilket betyder, at et engagement efter fradrag for særligt sikre krav ikke må overstige 25 pct. af basiskapitalen.

<sup>2</sup> Kreditrisiko er beskrevet og illustreret i afsnittet Risiko, likviditet og kapitalstyring i ledelsesberetningen, side 8-10. Endvidere henvises til note 11, Aldersfordelt realkreditudlån i restance før nedskrivning.

## Forslag til overskudsfordeling

I henhold til selskabets balance er følgende beløb til disposition for generalforsamlingen:

Mio. kr.

Overført overskud	14.031
Årets resultat	703
Overført til Andre reserver	-1
<b>I alt</b>	<b>14.733</b>

Bestyrelsen foreslår, at overskuddet for 2012 anvendes således:

Mio. kr.

Udbytte til aktionæren	-
Overføres til næste år	14.733
<b>I alt</b>	<b>14.733</b>

Selskabets samlede beløb til overskudsfordeling er 14.733 mio. kr. Efter den foreslåede overskudsfordeling vil selskabets frie egenkapital beløbe sig til 16.461 mio. kr.

### Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Nordea Kredit Realkreditaktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. februar 2013

### Direktion

Lars Bank Jørgensen (adm. direktør)

Michael Jensen

### Bestyrelse

Anders Jensen (formand)

Peter Lybecker (næstformand)

Kim Skov Jensen

Jørgen Holm Jensen

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nordea Kredit Realkreditaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 5. februar 2013

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finn L. Meyer  
statsaut. revisor

Henrik Barner Christiansen  
statsaut. revisor

# Ledelse

## Nordea Kredits bestyrelse

**Anders Jensen** (formand)

### Interne ledelseshverv

Medlem af direktionen i Nordea Bank Danmark A/S.  
Medlem af bestyrelsen i Nordea Liv & Pension  
Livsforsikringsselskab A/S og i Fionia Asset Company A/S.

### Eksterne ledelseshverv

Næstformand for bestyrelsen i Finanssektorens  
Arbejdsgiverforening.  
Medlem af bestyrelsen for Erhvervsakademiet Copenhagen  
Business Academy og DSEB (FUHU).  
Medlem af bestyrelsen i LR Realkredit A/S.

**Peter Lybecker** (næstformand)

### Interne ledelseshverv

Medlem af direktionen i Nordea Bank Danmark A/S.  
Formand for bestyrelsen i Fionia Asset Company A/S.  
Medlem af bestyrelsen i Nordea Finans Danmark A/S,  
Nordea Finans Sverige AB og Nordea Finance Finland Ltd.  
Medlem af bestyrelsen i OJSC Nordea Bank Rusland.  
Medlem af bestyrelsen for Pensionskassen for direktører i  
Sparekassen SDS.

### Eksterne ledelseshverv

Formand for bestyrelsen i Nets Holding A/S, Bluegarden A/S  
og Bankernes Kontantservice A/S.

**Kim Skov Jensen**

### Interne ledelseshverv

Managing Director, Group Asset & Liability Management,  
Group Treasury, Nordea Bank Danmark A/S.  
Formand for bestyrelsen i NJK1 ApS.  
Medlem af bestyrelsen i Fionia Asset Company A/S.  
Medlem af bestyrelsen i Pensionskassen for direktører i  
Sparekassen SDS og Nordea Bank Sveriges Pensionsstiftelse.

### Eksterne ledelseshverv

Ingen.

**Jørgen Holm Jensen**

### Interne ledelseshverv

Vicedirektør i Group Credit Danmark.

### Eksterne ledelseshverv

Medlem af Finansrådets kreditudvalg.

## Nordea Kredits direktion

**Lars Bank Jørgensen** (adm. direktør)

### Interne ledelseshverv

Ingen.

### Eksterne ledelseshverv

Næstformand for bestyrelsen i Realkreditforeningen. Medlem  
af bestyrelsen for e-nettet A/S, e-nettet Holding A/S samt  
danbolig A/S.

**Michael Jensen**

### Interne ledelseshverv

Ingen.

### Eksterne ledelseshverv

Medlem af bestyrelsen i Realkreditforeningen.

Nordea Kredit Realkreditatieselskab  
CVR-nr. 15134275  
Trommesalen 4  
Postboks 850  
DK-0900 København C  
Tlf. 33 33 36 36  
Fax 33 33 36 37  
[nordeakredit.dk](http://nordeakredit.dk)