



Halvårsrapport 2010  
**Nordea Kredit Realkreditaktieselskab**  
CVR-nr. 15134275

## Nordea Kredit - hovedtal

	1.halvår 2010	1.halvår 2009	1.halvår 2008	1.halvår 2007	1.halvår 2006
<b>Resultatopgørelse (mio. kr.)</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	627	607	664	596	494
Kursreguleringer	-2	-5	-4	-2	-3
Udgifter til personale og administration	117	99	91	88	89
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	6	4	4	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	64	30	-1	-1	4
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0	0	19	-
Periodens resultat før skat	435	466	566	521	397
Skat	109	117	142	129	111
Periodens resultat efter skat	326	349	424	392	286
<b>Balance ultimo (mio. kr.)</b>					
Aktiver i alt	352.601	311.622	266.756	244.258	217.365
Udlån i alt	311.212	282.242	245.693	221.901	198.139
Realkreditudlån nominel værdi <sup>1</sup>	306.487	285.222	264.348	234.738	207.358
Egenkapital	14.628	13.973	13.130	12.250	10.512
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent ekskl. periodens resultat <sup>2</sup>	9,3	10,0	10,0	10,5	9,5
Kernekapitalprocent ekskl. periodens resultat <sup>2</sup>	9,7	10,4	10,2	10,5	9,5
Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	3,0	3,4	4,4	4,3	3,8
Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	2,3	2,5	3,3	3,3	2,8
Halvårets indtjening pr. omkostningskrone	3,33	4,45	7,01	6,69	5,23
Omkostningsprocent (ekskl. nedskrivninger på udlån)	19,7	17,4	14,5	15,1	18,3
Valutaposition (pct.)	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2
Udlån i forhold til egenkapital	21,3	20,2	18,7	18,1	18,8
Halvårets udlånsvækst (pct.)	3,6	3,9	5,1	5,8	8,7
Halvårets nedskrivningsprocent	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00
Gennemsnitligt antal medarbejdere	141	133	129	127	132

<sup>1</sup> Efter regulering for kreditrisiko.

<sup>2</sup> Inkl. overgangsbestemmelser.

## Ledelsesberetning

- **Halvårsresultat 435 mio. kr. før skat**
- **Udlånsstigning på 10,8 mia. kr. i 1. halvår 2010**
- **Samlet realkreditudlån 306,5 mia. kr.**
- **Nedskrivninger på udlån 64 mio. kr.**
- **Fortsat positiv udvikling i markedsandele**

### Periodens resultat

Nordea Kredits resultat før skat blev i 1. halvår 2010 på 435 mio. kr. mod 466 mio. kr. i samme periode året før, svarende til et fald på 7 pct.

Faldet i resultatet før skat skyldes, at afkastet af kapitalplaceringer i 1. halvår 2010 er reduceret med 105 mio. kr. til 85 mio. kr. på grund af det lavere renteniveau. Herudover er resultatet påvirket af

nedskrivninger på udlån, der i 1. halvår 2010 blev 64 mio. kr. mod 30 mio. kr. i samme periode året før.

Indtægter i form af bidrag steg i 1. halvår 2010 med 104 mio. kr. i forhold til samme periode året før til i alt 759 mio. kr. som følge af det stigende udlån samt en gennemført forhøjelse af bidragssatserne for erhvervsudlån i 2. halvår 2009.

Udgifter til personale og administration steg til 117 mio. kr. i 1. halvår 2010. Stigningen skyldes udgifter til vikarer i forbindelse med implementering af elektronisk tinglysning, større udgifter til håndtering af et øget omfang af nødlidende lån og overtagne ejendomme samt stigning i de generelle it-udgifter. Omkostningsprocenten blev således 19,7 pct. i 1. halvår 2010 mod 17,4 pct. i samme periode året før.

### **Udlån**

Udlånet steg i 1. halvår 2010 med 10,8 mia. kr. opgjort til nominel værdi og udgjorde pr. 30. juni 2010 306,5 mia. kr. mod 295,7 mia. kr. pr. 31. december 2009. Udlånsstigningen i forhold til 1. halvår 2009 udgjorde 21,3 mia. kr., svarende til en stigning på 7 pct.

### **Restancer og tab**

Restanceprocenterne afspejler den økonomiske situation hos låntagerne. Restanceprocenten for lån i ejerboliger (3 ½-måneders restanceprocenten) for martsterminen 2010 var 0,44 pct. svarende til et fald på 0,06 procentpoint siden årsskiftet.

Det stigende antal tvangsauktioner har betydet, at Nordea Kredits beholdning af overtagne ejendomme er steget til 78 ultimo juni 2010. Primo 2010 var beholdningen af overtagne ejendomme 51 og der er i 1. halvår 2010 overtaget 60 ejendomme og videresolgt 33 ejendomme. Alle ejendomme i beholdning er ejerboliger og udgør samlet en bogført værdi på 78 mio. kr.

Efter at der er taget højde for tabsgarantier stillet af Nordea Bank Danmark A/S, udgør de samlede akkumulerede nedskrivninger på udlånet 153 mio. kr. Heraf udgør gruppevis nedskrivninger 83 mio. kr. De samlede nedskrivninger svarer til 0,05 pct. af udlånsporteføljen, hvorfor kvaliteten af udlånsporteføljen fortsat er høj.

Der henvises i øvrigt til seneste offentliggjorte investorinformation (LTV-rapport), der er tilgængelig på [nordeakredit.dk](http://nordeakredit.dk).

### **Markedsandele**

Nordea Kredits andel af det samlede realkreditmarked i Danmark er fortsat stigende og udgjorde pr. 31. marts 2010 13,0 pct. mod 12,5 pct. på samme tidspunkt året før. Branchetal for 2. kvartal 2010 offentliggøres først efter halvårsregnskabet.

### **Kapital og solvens**

Efter indregning af periodens resultat udgør egenkapitalen 14,6 mia. kr. pr. ultimo juni 2010. Solvensprocenten kunne pr. ultimo juni 2010 opgøres til 9,3 pct. inkl. overgangsbestemmelse mod 10,0 pct. samme tidspunkt året før.

Nordea Kredits tilstrækkelige basiskapital samt individuelle solvensbehov skal i henhold til lovgivningen offentliggøres kvartalsvis. Der henvises til særskilt rapport, der er tilgængelig på [nordeakredit.dk](http://nordeakredit.dk) samt [nordea.com](http://nordea.com).

### **Forventninger til 2. halvår 2010**

Nordea Kredit forventer fortsat vækst i udlånet og stigende markedsandel.

Såvel nedskrivningsbehov som det samlede resultat forventes niveaumæssigt at svare til 1. halvår 2010.

Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet, dels som følge af en større konverteringsaktivitet, og dels da afkastet af Nordea Kredits kapitalplaceringer vil blive påvirket.

### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har ændret vurderingen af halvårsrapporten.

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Renteindtægter	<b>2</b>	5.976	7.862
Renteudgifter	<b>3</b>	5.132	7.021
<b>Netto renteindtægter</b>		844	841
Udbytte af aktier mv.		1	2
Gebyrer og provisionsindtægter		118	91
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<b>4</b>	336	327
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		627	607
Kursreguleringer	<b>5</b>	-2	-5
Andre driftsindtægter		-3	-1
Udgifter til personale og administration	<b>6</b>	117	99
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		6	6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		64	30
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	<b>7</b>	0	0
<b>Resultat før skat</b>		435	466
Skat	<b>8</b>	109	117
<b>Periodens resultat</b>		326	349

## Balance ultimo

Mio. kr.	Note	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2009
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		40.385	16.382	29.123
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	<b>9, 10, 11</b>	311.209	294.558	282.239
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		3	3	3
Obligationer til dagsværdi		-	-	-
Aktier mv.		7	7	6
Kapitalandele i associerede virksomheder		13	12	15
Immaterielle aktiver		23	29	34
Øvrige materielle aktiver		2	3	3
Aktiver i midlertidig besiddelse	<b>12</b>	78	54	42
Andre aktiver	<b>13</b>	876	562	153
Periodeafgrænsningsposter		5	5	4
<b>Aktiver i alt</b>		<b>352.601</b>	<b>311.615</b>	<b>311.622</b>
<b>Passiver</b>				
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		13.946	51.314	637
Udstedte obligationer til dagsværdi		319.435	240.480	291.840
Aktuelle skatteforpligtelser		341	232	423
Andre passiver	<b>14</b>	4.231	5.273	4.729
Periodeafgrænsningsposter		14	9	10
<b>Gæld i alt</b>		<b>337.967</b>	<b>297.308</b>	<b>297.639</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til udskudt skat		6	6	10
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>6</b>	<b>6</b>	<b>10</b>
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	<b>15</b>	1.717	1.717	1.717
Andre reserver		11	11	14
- Lovpligtige reserver		11	11	14
- Øvrige reserver		0	0	0
Overført overskud eller underskud		12.900	12.573	12.242
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>14.628</b>	<b>14.301</b>	<b>13.973</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>352.601</b>	<b>311.615</b>	<b>311.622</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>				
Garantier mv.		75	74	75
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>75</b>	<b>74</b>	<b>75</b>

## Egenkapital

Mio. kr.	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2009
Aktiekapital, primo	1.717	1.717	1.717
Kapitaludvidelse	-	-	-
Aktiekapital, ultimo	1.717	1.717	1.717
Andre reserver, primo	11	14	14
Anden tilgang	-	0	-
Anden afgang	-	-3	-
Andre reserver, ultimo	11	11	14
Overført overskud eller underskud, primo	12.573	11.893	11.893
Periodens resultat	326	678	349
Anden tilgang	-	3	-
Overført overskud eller underskud, ultimo	12.900	12.573	12.242
<b>Egenkapital i alt, ultimo</b>	<b>14.628</b>	<b>14.301</b>	<b>13.973</b>

## Noter

Mio. kr.	30.06 2010 <sup>1</sup>	31.12 2009	30.06 2009 <sup>1</sup>
----------	----------------------------	---------------	----------------------------

Note 1	<b>Solvensopgørelse</b>			
	Kernekapital	13.617	13.657	13.076
	Basiskapital i alt	12.956	13.042	12.563

<sup>1</sup> Ekskl. periodens resultat.

	30.06 2010	30.06 2010	31.12 2009	31.12 2009	30.06 2009	30.06 2009
<b>Kapitalkrav</b>	Kapital- Krav	Vægtede aktiver	Kapital- krav	Vægtede aktiver	Kapital- krav	Vægtede aktiver
<b>Kreditrisiko</b>	<b>5.717</b>	<b>71.468</b>	<b>5.470</b>	<b>68.379</b>	<b>4.820</b>	<b>60.252</b>
IRB	5.249	65.618	5.035	62.932	4.437	55.463
- heraf virksomheder	2.406	30.069	2.352	29.397	2.265	23.318
- heraf kreditinstitutter	0	2	0	1	0	1
- heraf privatkunder og små erhvervskunder (SME)	2.776	34.695	2.640	32.995	2.158	26.981
- heraf andre	67	852	43	539	13	163
Standardmetoden	468	5.850	436	5.447	383	4.789
- heraf privatkunder og SME	-	-	-	-	0	0
- heraf andre	468	5.850	436	5.447	383	4.789
<b>Markedsrisiko</b>	<b>2</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>72</b>	<b>4</b>	<b>53</b>
- heraf valutarisiko	2	24	6	72	4	53
<b>Operational risiko</b>	<b>159</b>	<b>1.983</b>	<b>152</b>	<b>1.902</b>	<b>152</b>	<b>1.902</b>
Standardmetoden	159	1.983	152	1.902	152	1.902
<b>Subtotal</b>	<b>5.878</b>	<b>73.475</b>	<b>5.628</b>	<b>70.354</b>	<b>4.977</b>	<b>62.207</b>
<b>Regulering for overgangsbestemmelser</b>						
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	5.309	66.365	4.949	61.868	5.120	64.001
<b>I alt</b>	<b>11.187</b>	<b>139.840</b>	<b>10.578</b>	<b>132.222</b>	<b>10.097</b>	<b>126.208</b>

<b>Solvensprocent</b>	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2009
Kernekapitalprocent inkl. overgangsbestemmelser	9,7	10,3	10,4
Solvensprocent inkl. overgangsbestemmelser	9,3	9,9	10,0
Kernekapitalprocent ekskl. overgangsbestemmelser	18,5	19,4	21,0
Solvensprocent ekskl. overgangsbestemmelser	17,6	18,5	20,2

Opgjort i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning af 17. december 2009.

## Noter

Mio. kr.	1. halvår 2010	1. halvår 2009
<b>Note 2 Renteindtægter af</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	185	553
Udlån og andre tilgodehavender	5.021	6.645
Bidrag	759	655
Obligationer	-	-
Afledte finansielle instrumenter i alt	5	2
- Valutakontrakter	-	-
- Rentekontrakter	5	2
Øvrige renteindtægter	6	7
<b>I alt</b>	<b>5.976</b>	<b>7.862</b>
Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgshandlinger ført under: Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	68	181
<b>Note 3 Renteudgifter til</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	122	378
Udstedte obligationer	5.006	6.637
Øvrige renteudgifter	4	6
<b>I alt</b>	<b>5.132</b>	<b>7.021</b>
Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under: Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8	10
<b>Note 4 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter</b>		
Garantiprovision mv. betalt til Nordea Bank Danmark A/S	278	272
Kurtage betalt til Nordea Bank Danmark A/S	33	32
Øvrige afgivne gebyrer og provisionsudgifter	25	23
<b>I alt</b>	<b>336</b>	<b>327</b>
<b>Note 5 Kursreguleringer af</b>		
Realkreditudlån	5.859	6.312
Obligationer	-	-
Aktier mv.	-	-2
Valuta	0	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	0
- Valutakontrakter	-	-
- Rentekontrakter	0	0
Udstedte obligationer	-5.861	-6.315
<b>I alt</b>	<b>-2</b>	<b>-5</b>



## Noter

Mio. kr.		1. halvår 2010	1. halvår 2009
Note 6	<b>Udgifter til personale og administration</b>		
	Lønninger og vederlag til direktion og bestyrelse		
	Direktion	2	2
	I alt	2	2
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Lønninger	36	35
	Pensioner	4	4
	Udgifter til social sikring	6	5
	I alt	46	43
	Øvrige administrationsudgifter	69	54
	I alt	117	99
Note 7	<b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>		
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	0
	I alt	0	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter e-nettet Holding A/S, København, der leverer serviceydelser til bl.a. realkreditsektoren. Ejerandel 20 pct. Egenkapital 62 mio. kr. samt resultat på -14 mio. kr. jf. seneste årsregnskab for 2009.		
Note 8	<b>Skat</b>		
	Nordea Kredit er sambeskattet med danske selskaber og filialer mv. i Nordea koncernen. Nordea Kredit hæfter for den andel af skatten af sambeskatningsindkomsten, der vedrører Nordea Kredit, indtil betalingen til administrationselskabet i Nordea Bank Danmark A/S har fundet sted.		
		30.06 2010	31.12 2009
		30.06 2009	30.06 2009
Note 9	<b>Udlån</b>		
	Realkreditudlån		
	Saldo primo	295.833	274.467
	Nye lån (bruttonyudlån)	35.193	76.324
	Valutakursregulering	29	-29
	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	22.406	51.364
	Nettonyudlån	12.816	24.931
	Ordinære afdrag	1.997	3.557
	Saldo ultimo - nominel værdi i alt	306.652	295.841
	Lån udgået ved overtagelse af ejendomme	-13	-8
	Realkreditudlån – nominel værdi i alt	306.639	295.833
	Regulering for renterisiko mv.	4.540	-1.318
	Regulering for kreditrisiko	-153	-115
	Realkreditudlån – dagsværdi i alt	311.026	294.400
	Restancer og udlæg	183	158
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	311.209	294.558
	Udlån til amortiseret kostpris	3	3
	Udlån ialt	311.212	294.561
		282.242	282.239

## Noter

Mio. kr.	30.06 2010	31.12 2009	30.06 2009	
Note 10	<b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>			
	Akk. nedskrivninger primo	44	6	6
	Bevægelser i året:			
	- Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	63	68	28
	- Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	16	20	10
	- Andre bevægelser	-9	-2	-2
	- Tidligere nedskrevet endeligt tabt	12	8	2
	I alt	70	44	20
Note 11	<b>Gruppevise nedskrivninger på udlån</b>			
	Akk. nedskrivninger primo	71	19	19
	Bevægelser i året:			
	- Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	34	52	6
	- Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	22	-	-
	- Tidligere nedskrevet endeligt tabt	-	-	-
	I alt	83	71	26
Note 12	<b>Nedskrivninger på øvrige tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster med kreditrisiko</b>			
	Akk. nedskrivninger primo	18	4	4
	Bevægelser i året:			
	- Nedskrivninger og værdireguleringer i årets løb	5	17	7
	- Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	3	3	1
	- Andre bevægelser	9	2	2
	- Tidligere nedskrevet endeligt tabt	2	2	-
	I alt	27	18	12
Note 13	<b>Andre aktiver</b>			
	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	0	0	-
	Tilgodehavende renter mv. vedr. realkreditlån inden for balanceprincippet	831	532	124
	Tilgodehavende renter vedr. obligationer mv.	7	1	11
	Øvrige aktiver	38	29	18
	I alt	876	562	153
Note 14	<b>Andre passiver</b>			
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	0	0	0
	Skyldige renter mv. vedr. udstedte obligationer inden for balanceprincippet	3.364	4.661	4.626
	Skyldige renter og provisioner i øvrigt	46	49	47
	Øvrige passiver	821	563	56
	I alt	4.231	5.273	4.729

## Noter

Note 15 **Aktiekapital**

Selskabets aktiekapital består af 17.172.500 stk. aktier à nominelt 100 kr. Nordea Bank Danmark A/S, Postboks 850, 0900 København C, ejer alle aktier i selskabet. Moderselskabet i Nordea koncernen er Nordea Bank AB (publ), Hamngatan 10, 105 71 Stockholm.

Note 16 **Regnskabspraksis**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste årsregnskab.

Halvårsregnskabet for Nordea Kredit er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen), Københavns Fondsbørs (Nasdaq OMX Nordic) regler for udstedere samt god regnskabsskik.

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2010 for Nordea Kredit Realkreditaktieselskab.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for halvåret 2010.

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

København, den 20. juli 2010

### Direktion

Lars Bank Jørgensen  
(adm. direktør)

Michael Jensen

### Bestyrelse

Michael Rasmussen  
(formand)

Peter Lybecker  
(næstformand)

Jørgen Holm Jensen

Anders Jensen