



Halvårsrapport 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, der 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 mere end 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**

Hoved- og nøgletal .....	3
Ledelsesberetning .....	4
Resultatopgørelse .....	6
Totalindkomstopgørelse .....	6
Balance .....	7
Egenkapitalopgørelse .....	8
Noter .....	9
Ledelsespåtegning .....	13

## Hoved- og nøgletal

Resultatopgørelse (mio. kr.)	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Ændring pct.
Netto renteindtægter	1.104	978	13%
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	-217	-243	-11%
Kursreguleringer	-4	-7	-43%
Udgifter til personale og administration	-113	-117	-3%
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-232	-73	-
Resultat før skat	539	529	2%
Periodens resultat	404	397	2%

Forretningsomfang, hovedposter (mio. kr.)	30. juni 2012	31. dec. 2011	Ændring pct.	30. juni 2011	Ændring pct.
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	347.951	340.874	2%	323.865	7%
Realkreditudlån til nominel værdi <sup>1</sup>	340.658	334.643	2%	326.399	4%
Udstedte obligationer til dagsværdi	345.532	302.951	14%	326.200	6%
Egenkapital	16.162	15.758	3%	15.399	5%
Aktiver i alt	409.224	387.392	6%	379.828	8%

Nøgletal	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Egenkapitalforrentning, pct.	2,5	2,6
Omkostningsprocent	13,0	16,9
Kernekapitalprocent <sup>2</sup>	16,7	15,9
Solvensprocent <sup>2</sup>	16,7	15,9
Basiskapital <sup>2</sup> , mio. kr.	14.552	13.920
Kernekapital <sup>2</sup> , mio. kr.	14.552	13.920
Risikovægtede aktiver, mio. kr.	87.010	87.252
Nedskrivningsandel, bp	13,6	4,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	133	150

<sup>1</sup> Efter nedskrivning.

<sup>2</sup> Ultimo inklusive periodens resultat.

### Forretningsmæssige definitioner

Følgende definitioner gælder for beskrivelserne af nøgletal herover.

#### Kernekapital

Den del af basiskapitalen, som inkluderer egenkapitalen eksklusiv foreslået udbytte, udskudte skatteaktiver samt immaterielle aktiver og fradraget for forventet shortfall - den negative forskel mellem forventet tab og nedskrivninger.

#### Basiskapital

Basiskapitalen inkluderer summen af kernekapital og den supplerende kapital. Nordea Kredit har ikke udstedt supplerende kapital.

#### Risikovægtede aktiver

De samlede aktiver og ikke-balanceførte poster vurderet på basis af kredit- og markedsrisici samt operationelle risici i henhold til de gældende kapitaldækningskrav.

#### Kernekapitalprocent

Kernekapital i pct. af risikovægtede aktiver.

#### Solvensprocent

Basiskapital i pct. af risikovægtede aktiver.

#### Egenkapitalforrentning

Periodens resultat i pct. af gennemsnitlig egenkapital for perioden. I gennemsnitlig egenkapital indgår periodens resultat og ikke-udbetalt udbytte.

#### Nedskrivningsandel

Periodens nedskrivninger på udlån, netto (annualiseret) i pct. af udlån (primo saldo).

#### Omkostningsprocent

Periodens driftsudgifter (udgifter til personale og administration, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver og andre driftsudgifter) i procent af driftsindtægter (netto rente- og gebyrindtægter, kursreguleringer, resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og andre driftsindtægter i alt).

# Nordea Kredit Realkreditaktieselskab

## Ledelsesberetning

### Kommentarer til periodens resultat

Nordea Kredits resultat før skat blev i 1. halvår 2012 på 539 mio. kr. mod 529 mio. kr. i samme periode året før svarende til en stigning på 2 pct. Efter skat blev resultatet 404 mio. kr. (397 mio. kr.). Sammenligningstal i parentes henviser til 1. halvår 2011.

Resultatet for 1. halvår 2012 afspejler en stigning i bidragsindtægter, et fald i afkastet af kapitalplaceringer samt omkostninger og en stigning i tab og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Bidragsindtægterne udgjorde i alt 1.111 mio. kr. (888 mio. kr.). De øgede bidragsindtægter skyldes et fortsat stigende udlån samt den gennemførte forhøjelse af bidragssatser primo året som følge af stigende kapitalomkostninger.

Afkastet af kapitalplaceringer gav netto et tab på 67 mio. kr. mod en gevinst på 82 mio. kr. i samme periode året før som følge af stigende kapitalomkostninger samt det generelle fald i renteniveauet. De stigende kapitalomkostninger er en følge af behovet for supplerende sikkerhed for realkreditlånene grundet de faldende ejendomspriser samt krav fra ratingbureauerne Standard & Poor's og Moody's Investors Service.

Gebyrer og provisionsindtægter steg til 135 mio. kr. (64 mio. kr.) som følge af et større konverteringsomfang sammenlignet med samme periode året før, mens Afgivne gebyrer og provisionsudgifter steg med 15 pct. til 352 mio. kr. (307 mio. kr.)

Indtægter fra kursskæring ved refinansiering, der blev introduceret med virkning for refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. januar 2012, bidrog med en indtjening på 55 mio. kr.

Udgifter til personale og administration udgjorde 113 mio. kr. (117 mio. kr.). Der er i 1. halvår 2012 afholdt færre it-omkostninger, mens udgifter til håndteringen af nødlidende lån og overtagne ejendomme er steget.

Omkostningsprocenten for perioden blev forbedret til 13,0 pct. (16,9 pct.).

Resultatet er yderligere påvirket af øgede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, der blev 232 mio. kr. (73 mio. kr.). De øgede nedskrivninger skal ses i sammenhæng med de fortsat

faldende ejendomspriser, en beskedent ejendomsomsætning og et stort udbud af ejendomme til salg. De øgede nedskrivninger skyldes også, at der i større udstrækning end tidligere konstateres tabsrisici på lån, hvor moderselskabets 5-årige tabsgaranti er udløbet. Nedskrivningsbehovet kan hovedsageligt henføres til privatkunder.

### Kommentarer til balancen

#### Aktiver

Den samlede balance steg pr. 30. juni 2012 med 22 mia. kr. til 409 mia. kr. (387 mia. kr. ultimo 2011).

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker steg med 21 mia. kr. til 61 mia. kr. (40 mia. kr. ultimo 2011).

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi steg med 7 mia. kr. til 348 mia. kr. (341 mia. kr. ultimo 2011).

Udlånet opgjort til nominel værdi steg med 2 pct. til 341 mia. kr. mod 335 mia. kr. ultimo 2011. Det nominelle udlån udgjorde 234 mia. kr. (230 mia. kr. ultimo 2011) til ejerboliger, 44 mia. kr. (43 mia. kr. ultimo 2011) til landbrug og 63 mia. kr. (62 mia. kr. ultimo 2011) til øvrige erhvervsjendomme.

Nordea Kredits andel af det samlede realkreditudlån i Danmark er fortsat stigende og udgjorde pr. 31. marts 2012 13,9 pct. mod 13,6 pct. på samme tidspunkt året før. Branchetal for 2. kvartal 2012 foreligger først efter offentliggørelse af halvårsrapporten.

Restanceprocenten for lån i ejerboliger og fritidshuse (3½-måneders restanceprocenten) for marts-terminen 2012 var 0,32 pct. svarende til et fald på 0,02 procentpoint siden årsskiftet (0,34 pct.).

De akkumulerede nedskrivninger på udlånet udgjorde 369 mio. kr. (297 mio. kr. ultimo 2011). Heraf udgjorde gruppevise nedskrivninger 28 mio. kr. (50 mio. kr. ultimo 2011).

De samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån svarer til 0,11 pct. af udlånsporteføljen (0,09 pct. ultimo 2011).

Finanstilsynet har foretaget en række præciseringer af regnskabsreglerne for nedskrivning af

udlån, som skal implementeres med virkning for halvårsrapporten i 2012. Finanstilsynets præciseringer har ikke væsentligt påvirket niveauet for Nordea Kredits nedskrivninger i 1. halvår 2012.

Ultimo juni 2012 havde Nordea Kredit 103 overtagne ejendomme i beholdning under Aktiver i midlertidig besiddelse (131 ultimo 2011) svarende til en bogført værdi på 159 mio. kr. (235 mio. kr. ultimo 2011).

### **Passiver**

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker faldt med 21 mia. kr. til 43 mia. kr. (64 mia. kr. ultimo 2011) på grund af et mindre omfang af salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoforretninger) med Nordea Bank Danmark.

Udstedte obligationer til dagsværdi steg med 43 mia. kr. til 346 mia. kr. (303 mia. kr. ultimo 2011) opgjort efter modregning af beholdning af egne obligationer.

### **Egenkapital**

Efter indregning af periodens resultat udgør egenkapitalen 16 mia. kr. pr. 30. juni 2012.

### **Solvens**

Kernekapitalprocenten samt solvensprocenten inkl. periodens resultat er pr. ultimo juni 2012 16,7 pct. (17,4 pct. ultimo 2011) opgjort før overgangsbestemmelser.

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).

### **Supplerende sikkerhed for lån ydet på baggrund af særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO)**

Behovet for supplerende sikkerhed beregnet på baggrund af belåningsgraden for de enkelte lån udgjorde 27 mia. kr. (22 mia. kr. ultimo 2011).

For nærmere information om Nordea Kredits LTV-opgørelser henvises til den seneste offentliggjorte investorinformation (LTV-rapport), der er tilgængelig på [nordeakredit.dk](http://nordeakredit.dk).

### **Rating**

Moody's Investors Service har i juni 2012 stil-

let skærpede krav til en række kreditinstitutter i Danmark, herunder Nordea Bank Danmark. Kravene har indirekte betydning for Nordea Kredit, der derfor har stillet yderligere kapital til sikkerhed for obligationsudstedelsen.

Nordea Kredits udstedte obligationer opfylder således de forhøjede krav til overdækning og har dermed uændret Aaa rating hos Moody's Investors Service for begge kapitalcentre. Hos Standard & Poor's er ratingen af Nordea Kredits udstedte obligationer stadig uændret AAA.

### **Spredning af refinansiering**

Nordea Kredit afholder nu refinansieringsauktioner tre gange årligt (1. januar, 1. april og 1. oktober) for at sikre, at mængden af rentetilpasningslån, der skal refinansieres 1. januar, ikke øges yderligere.

Refinansieringen pr. 1. april 2012 gav endnu en gang rekordlave renter, idet renten på et 30-årigt annuitetslån i kroner med afdrag samt årlig rentetilpasning blev 0,87 pct. (1,06 pct. 1. januar 2012). Renten på et tilsvarende lån i euro blev på auktionen fastsat til 0,93 pct. (1,02 pct. 1. januar 2012).

På auktionen blev der solgt obligationer svarende til 12 mia. kr., og pr. ultimo juni 2012 er der udbetalt rentetilpasningslån med refinansiering 1. april eller 1. oktober for i alt 68 mia. kr. (45 mia. kr. opgjort ultimo 2011).

### **Nyt produkt**

Nordea har besluttet at introducere et nyt kortrenteprodukt til private kunder som alternativ til rentetilpasningslån. Produktet vil blive lanceret til efteråret i forbindelse med, at der samtidig indføres en ny prisstruktur. Introduktionen vil blive suppleret med en mulighed for gebyrfrit i en periode at konvertere 1- og 2-årige rentetilpasningslån over i andre låntyper. Nordea Kredit forventer derfor en betydelig konverteringsaktivitet.

### **Bestyrelsesændringer**

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

### **Risici og usikkerheder**

Der henvises til note 7 for information om risici og usikkerheder.

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Renteindtægter		6.128	6.033	12.462
Renteudgifter		-5.024	-5.055	-10.394
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>2</b>	<b>1.104</b>	<b>978</b>	<b>2.068</b>
Udbytte af aktier mv.		-	0	0
Gebyrer og provisionsindtægter		135	64	148
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-352	-307	-633
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>887</b>	<b>735</b>	<b>1.583</b>
Kursreguleringer	3	-4	-7	-40
Andre driftsindtægter		3	-3	-1
Udgifter til personale og administration		-113	-117	-236
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		-2	-6	-11
Andre driftsudgifter		-	0	-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5	-232	-73	-284
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	-1
<b>Resultat før skat</b>		<b>539</b>	<b>529</b>	<b>1.009</b>
Skat		-135	-132	-253
<b>Periodens resultat</b>		<b>404</b>	<b>397</b>	<b>756</b>

## Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
<b>Periodens resultat</b>	<b>404</b>	<b>397</b>	<b>756</b>
Anden totalindkomst	0	-	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>404</b>	<b>397</b>	<b>756</b>

## Balance

Mio. kr.	Note	30. juni 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	1	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		60.548	40.152	55.612
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4	347.951	340.874	323.865
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4	3	3	3
Obligationer til dagsværdi		-	5.001	0
Kapitalandele i associerede virksomheder		10	11	11
Immaterielle aktiver		5	7	13
Øvrige materielle aktiver		1	1	2
Aktuelle skatteaktiver		0	15	0
Aktiver i midlertidig besiddelse		159	235	153
Andre aktiver		544	1.090	168
Periodeafgrænsningsposter		3	2	1
<b>Aktiver i alt</b>		<b>409.224</b>	<b>387.392</b>	<b>379.828</b>
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		43.412	63.547	34.337
Udstedte obligationer til dagsværdi		345.532	302.951	326.200
Aktuelle skatteforpligtelser		55	0	300
Andre passiver		4.027	5.132	3.583
Periodeafgrænsningsposter		36	4	5
<b>Gæld i alt</b>		<b>393.062</b>	<b>371.634</b>	<b>364.425</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til udskudt skat		0	0	4
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		1.717	1.717	1.717
Andre reserver		10	10	11
Overført overskud		14.435	14.031	13.671
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>16.162</b>	<b>15.758</b>	<b>15.399</b>
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>		<b>409.224</b>	<b>387.392</b>	<b>379.828</b>
Ikke-balanceførte poster og eventualforpligtelser i alt		74	74	75

## Egenkapitalopgørelse

---

Mio. kr.	Aktiekapital	Andre reserver <sup>1</sup>	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Saldo 1. januar 2012</b>	1.717	10	14.031	15.758
Periodens resultat	-	-	404	404
Anden totalindkomst	-	0	0	0
Aktiebaseret aflønning	-	0	-	0
<b>Saldo 30. juni 2012</b>	1.717	10	14.435	16.162
<b>Saldo 1. januar 2011</b>	1.717	11	13.273	15.002
Årets resultat	-	0	756	756
Anden totalindkomst	-	-1	1	0
Aktiebaseret aflønning	-	0	-	0
<b>Saldo 31. december 2011</b>	1.717	10	14.031	15.758
<b>Saldo 1. januar 2011</b>	1.717	11	13.273	15.002
Periodens resultat	-	0	397	397
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Aktiebaseret aflønning	-	-	-	-
<b>Saldo 30. juni 2011</b>	1.717	11	13.670	15.399

<sup>1</sup> Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode og LTIP.



## Noter

---

### Note 1

#### Anvendt regnskabspraksis

---

##### Grundlag for aflæggelse

Hålvårsregnskabet for Nordea Kredit er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse), samt NASDAQ OMX Nordic's regler for obligationsudstedere.

Finanstilsynet har foretaget en række præciseringer af regnskabsreglerne for nedskrivning af udlån, som skal implementeres med virkning for halvårsrapporten i 2012. Finanstilsynets præciseringer har ikke væsentligt påvirket niveauet for Nordea Kredits nedskrivninger i 1. halvår 2012.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

### Note 2

#### Netto renteindtægter

---

Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
<b>Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	103	242	706
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.896	4.898	9.939
Bidrag	1.111	888	1.807
Rentekontrakter	0	1	-6
Øvrige renteindtægter	18	4	16
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>6.128</b>	<b>6.033</b>	<b>12.462</b>
<b>Renteudgifter</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-160	-186	-603
Udstedte obligationer til dagsværdi	-4.864	-4.867	-9.790
Andre renteudgifter	-	-2	-1
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-5.024</b>	<b>-5.055</b>	<b>-10.394</b>
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.104</b>	<b>978</b>	<b>2.068</b>

### Note 3

#### Kursreguleringer

---

Mio. kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Realkreditudlån	7	-2.839	5.799
Obligationer	-1	0	-5
Valuta	0	0	-1
Rentekontrakter	13	8	34
Udstedte realkreditobligationer	-23	2.824	-5.867
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-40</b>

## Noter

### Note 4 Udlån og andre tilgodehavender

Mio. kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
<b>Realkreditudlån, nominel værdi</b>			
Saldo primo	334.939	318.445	318.445
Nye udlån (brutto)	46.371	46.866	19.372
Valutakursreguleringer	-3	-82	17
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-38.263	-26.129	-9.176
Periodens nyudlån, netto	8.105	20.655	10.213
Ordinære afdrag	-2.005	-4.148	-2.056
Saldo ultimo - nominel værdi i alt	341.039	334.952	326.602
Lån udgået ved overtagelse af ejendomme	-12	-13	-15
<b>Realkreditudlån ultimo perioden</b>	<b>341.027</b>	<b>334.939</b>	<b>326.587</b>
<b>Realkreditudlån, dagsværdi</b>			
Nominel værdi	341.027	334.939	326.587
Regulering for renterisiko mv.	7.002	5.963	-2.761
Regulering for kreditrisiko	-369	-297	-188
Realkreditudlån	347.660	340.605	323.638
Restancer og udlæg i skyldneres ejendomme	291	269	227
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>347.951</b>	<b>340.874</b>	<b>323.865</b>
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	3	3
<b>Udlån og andre tilgodehavender i alt</b>	<b>347.954</b>	<b>340.877</b>	<b>323.868</b>

### Note 5 Nedskrivninger på udlån og garantier mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier, individuelle nedskrivninger	Udlån og garantier, gruppevise nedskrivninger	Andre tilgodehavender, individuelle nedskrivninger	Andre tilgodehavender, gruppevise nedskrivninger	I alt
<b>Saldo 1. januar 2012</b>	<b>247</b>	<b>50</b>	<b>121</b>	-	418
Nedskrivninger i periodens løb	280	13	41	-	334
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-61	-35	-14	-	-110
Endelig tabt tidligere nedskrevet	-93	-	-30	-	-123
Anden afgang	-32	-	32	-	-
<b>Saldo 30. juni 2012</b>	<b>341</b>	<b>28</b>	<b>150</b>	-	<b>519</b>
<b>Saldo 1. januar 2011</b>	<b>101</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	-	216
Nedskrivninger i årets løb	287	25	59	-	371
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-48	-31	-14	-	-93
Endelig tabt tidligere nedskrevet	-55	-	-21	-	-76
Anden afgang	-38	-	38	-	-
<b>Saldo 31. december 2011</b>	<b>247</b>	<b>50</b>	<b>121</b>	-	<b>418</b>
<b>Saldo 1. januar 2011</b>	<b>101</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	-	216
Nedskrivninger i periodens løb	99	7	19	-	125
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-25	-20	-8	-	-53
Endelig tabt tidligere nedskrevet	-14	-	-5	-	-19
Anden afgang	-16	-	16	-	-
<b>Saldo 30. juni 2011</b>	<b>145</b>	<b>43</b>	<b>81</b>	-	<b>269</b>

## Noter

### Note 6 Solvens

Mio. kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
Kernekapital, inkl. periodens resultat	14.552	14.348	13.920
Basiskapital i alt, inkl. periodens resultat	14.552	14.348	13.920
Kernekapital, ekskl. periodens resultat	14.148	14.348	13.523
Basiskapital i alt, ekskl. periodens resultat	14.148	14.348	13.523

#### Kapitalkrav og risikovægtede aktiver

Mio. kr.	30. juni 2012	30. juni 2012	31. dec. 2011	31. dec. 2011	30. juni 2011	30. juni 2011
	Kapital- krav	Risiko- vægtede aktiver	Kapital- krav	Risiko- vægtede aktiver	Kapital- krav	Risiko- vægtede aktiver
<b>Kreditrisiko</b>	<b>6.779</b>	<b>84.730</b>	<b>6.420</b>	<b>80.251</b>	<b>6.820</b>	<b>85.255</b>
IRB-metode	5.557	69.456	5.471	68.383	5.468	68.345
- heraf virksomheder	2.466	30.823	2.539	31.735	2.420	30.248
- heraf kreditinstitutter	0	0	26	324	0	0
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	3.044	38.043	2.823	35.284	3.033	37.909
- heraf andre	47	590	83	1.039	15	188
Standardmetoden	1.222	15.274	949	11.868	1.353	16.910
- heraf andre	1.222	15.274	949	11.868	1.353	16.910
<b>Markedsrisiko</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Operational risiko</b>	<b>182</b>	<b>2.280</b>	<b>160</b>	<b>1.997</b>	<b>160</b>	<b>1.997</b>
- heraf standardmetoden	182	2.280	160	1.997	160	1.997
<b>Subtotal</b>	<b>6.961</b>	<b>87.010</b>	<b>6.580</b>	<b>82.248</b>	<b>6.980</b>	<b>87.252</b>
<b>Regulering for overgangsbestemmelser</b>						
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	5.396	67.452	4.598	70.142	4.598	57.472
<b>I alt</b>	<b>12.357</b>	<b>154.462</b>	<b>11.578</b>	<b>152.390</b>	<b>11.578</b>	<b>144.724</b>

Solvensprocent før overgangsbestemmelser	30. juni 2012	31. dec. 2011	30. juni 2011
Kernekapitalprocent, inkl. periodens resultat	16,7	17,4	15,9
Solvensprocent, inkl. periodens resultat	16,7	17,4	15,9
Kernekapitalprocent, ekskl. periodens resultat	16,3	17,4	15,5
Solvensprocent ekskl. periodens resultat	16,3	17,4	15,5

## Noter

---

### Note 7 Risici og usikkerheder

---

Nordea Kredits væsentligste forretningsmæssige risiko er kreditrisiko. Nordea Kredit påtager sig kun begrænsede markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici. Se årsrapporten for yderligere informationer om risikosammensætningen.

Finanskrisen og den forværrede makroøkonomiske situation har ikke haft nogen væsentlig effekt på Nordea Kredits finansielle stilling. Den samfundsøkonomiske udvikling er dog fortsat usikker.

Ingen af de ovennævnte eksponeringer og risici forventes i væsentlig grad at påvirke Nordea Kredit eller selskabets finansielle stilling i negativ retning på mellemlang sigt.

Nordea Kredit er ikke involveret i retssager eller tvister, der kan forventes at have betydning for selskabets finansielle stilling.

### Note 8 Nøgletal

---

	1. halvår 2012	1. halvår 2011	Året 2011
Solvensprocent	16,3	15,5	17,4
Kernekapitalprocent	16,3	15,5	17,4
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	3,4	3,5	6,6
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	2,5	2,6	4,9
Indtjening pr. omkostningskrone	2,56	3,71	2,90
Valutaposition	0,4	0,2	0,4
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,1
Periodens udlånsvækst, pct.	1,8	2,6	5,2
Udlån i forhold til egenkapital	21,5	21,0	21,6

Nøgletallene er beregnet efter definitionerne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2012 for Nordea Kredit Realkreditaktieselskab.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer. Det er vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabshalvåret 1. januar - 30. juni 2012.

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 måtte stå over for.

København, 18. juli 2012

### Bestyrelse

Anders Jensen (formand)

Peter Lybecker (næstformand)

Kim Skov Jensen

Jørgen Holm Jensen

### Direktion

Lars Bank Jørgensen (adm. direktør)

Michael Jensen

Nordea Kredit Realkreditaktieselskab  
CVR-nr. 15134275  
Trommesalen 4  
Postboks 850  
DK-0900 København C  
Tlf. 33 33 36 36  
Fax 33 33 36 37  
nordeakredit.dk