



Halvårsrapport 2013  
**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 900 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 2013	1. halvår 2012	Ændring pct.
Netto renteindtægter	1.165	1.104	5
Gebyrer og provisionsindtægter, netto	-280	-217	29
Kursreguleringer	182	-4	-
Udgifter til personale og administration	-108	-113	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-206	-232	-11
Resultat før skat	757	539	40
Periodens resultat	568	404	40

Forretningsomfang, hovedposter (mio. kr.)	30. juni 2013	31. dec. 2012	Ændring pct.	30. juni 2012	Ændring pct.
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	360.077	358.371	0	347.951	3
Realkreditudlån til nominel værdi <sup>1</sup>	353.882	349.484	1	340.658	4
Udstedte obligationer til dagsværdi	370.808	336.402	10	345.532	7
Egenkapital	17.029	16.461	3	16.162	5
Aktiver i alt	422.170	407.044	4	409.224	3

Nøgletal	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Egenkapitalforrentning, pct.	3,4	2,5
Omkostningsprocent	10,3	13,0
Kernekapitalprocent <sup>2</sup>	15,7	16,7
Solvensprocent <sup>2</sup>	15,7	16,7
Basiskapital <sup>2</sup> , mio. kr.	14.451	14.552
Kernekapital <sup>2</sup> , mio. kr.	14.451	14.552
Risikovægtede aktiver, mio. kr.	91.895	87.010
Nedskrivningsandel, bp	11,5	13,6
Antal medarbejdere (omregnet til fuldtid)	130	133

<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 forhold til 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 Kredit opnåede et resultat før skat på 757 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 539 mio. kr. i samme periode året før. Efter skat blev resultatet 568 mio. kr. (404 mio. kr.). Sammenligningstal i parentes henviser til 1. halvår 2012.

Det forbedrede resultat skyldes et stigende udlån, øgede bidragsindtægter og kursreguleringer samt et mindre fald i nedskrivninger på udlån. Resultatet var negativt påvirket af negative placeringsrenter samt øgede kapitalomkostninger og et fald i gebyrindtægterne.

Bidragsindtægterne udgjorde i alt 1.293 mio. kr. (1.111 mio. kr.). De øgede bidragsindtægter skyldes det stigende udlån samt forhøjelse af bidrags-satserne primo året.

Afkastet af kapitalplaceringer og kursskæring fra refinansiering af rentetilpasningslån blev netto 51 mio. kr. (-11 mio. kr.). Afkastet af kapitalplaceringer omfatter renteindtægter og kursreguleringer af likviditetsplaceringer samt renteudgifter vedrørende Nordea Kredits lånefaciliteter. Det samlede nettoafkast er påvirket af periodens negative placeringsrenter samt stigende omkostninger til fastholdelse af den høje rating.

Gebyrer og provisionsindtægter udgjorde 98 mio. kr. (135 mio. kr.). Faldet i forhold til 1. halvår 2012 skyldes et mindre konverteringsomfang. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter udgjorde 378 mio. kr. (352 mio. kr.).

De samlede udgifter til personale og administration blev reduceret med 5 mio. kr. til 108 mio. kr. (113 mio. kr.) primært som følge af, at der i 1. halvår 2013 var lavere it-omkostninger.

Omkostningsprocenten faldt til 10,3 for perioden (13,0 pct.).

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. faldt med 26 mio. kr. til 206 mio. kr. (232 mio. kr.). Periodens nedskrivninger svarer til 0,06 pct. af udlånet (0,06 pct.).

Nedskrivningerne kan hovedsagelig henføres til privatkunder og skyldes et fortsat svagt ejendomsmarked mange steder i landet.

### Kommentarer til balancen

#### Aktiver

Den samlede balance steg pr. 30. juni 2013 med 15 mia. kr. til 422 mia. kr. (407 mia. kr. ultimo 2012).

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker steg med 14 mia. kr. til 61 mia. kr. (47 mia. kr. ultimo 2012) som følge af midlertidige likviditetsplaceringer i form af købs- og tilbagesalgforretninger (reverseforretninger).

Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi steg med 2 mia. kr. til 360 mia. kr. (358 mia. kr. ultimo 2012).

Ultimo juni 2013 udgjorde det samlede realkreditudlån opgjort til nominal værdi efter fradrag for nedskrivninger 354 mia. kr. (349 mia. kr. ultimo 2012). Fordelt på helårsboliger og fritidshuse 242 mia. kr. (239 mia. kr. ultimo 2012), landbrug 45 mia. kr. (45 mia. kr. ultimo 2012) og øvrige erhvervsejendomme 67 mia. kr. (65 mia. kr. ultimo 2012).

Nordea Kredits andel af det samlede realkreditudlån i Danmark er fortsat stigende og udgjorde pr. 31. marts 2013 14,3 pct. mod 13,9 pct. på samme tidspunkt året før. Branchetal for 2. kvartal 2013 foreligger først efter offentliggørelse af halvårsrapporten.

Restanceprocenten for lån i helårsboliger og fritidshuse (3½-måneders restanceprocenten) for martsterminen 2013 var 0,31 pct. svarende til en stigning på 0,02 procentpoint siden årsskiftet (0,29 pct.).

De akkumulerede nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde 575 mio. kr. (589 mio. kr. ultimo 2012). Heraf udgjorde gruppevis nedskrivninger 62 mio. kr. (34 mio. kr. ultimo 2012).

Aktiver i midlertidig besiddelse, der består af overtagne ejendomme, faldt fra 65 ejendomme ultimo 2012 til 48 ejendomme ultimo juni 2013 med en bogført værdi på 42 mio. kr. (44 mio. kr. ultimo 2012).

#### Passiver

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker faldt med 19 mia. kr. til 30 mia. kr. (49 mia. kr. ultimo 2012) som følge af et mindre omfang af salgs- og

tilbagekøbsforretninger (repoforretninger) med Nordea Bank Danmark i forbindelse med kurs-sikring af lån.

Udstedte obligationer til dagsværdi steg med 35 mia. kr. til 371 mia. kr. (336 mia. kr. ultimo 2012) opgjort efter modregning af beholdning af egne obligationer.

### **Egenkapital**

Efter indregning af periodens resultat udgør egenkapitalen 17 mia. kr. pr. 30. juni 2013 (16 mia. kr. ultimo 2012).

### **Solvens**

Kernekapitalprocenten samt solvensprocenten inklusive periodens resultat er pr. ultimo juni 2013 15,7 pct. (16,2 pct. ultimo 2012) 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 (LTV-værdierne) udgjorde 25 mia. kr. (26 mia. kr. ultimo 2012). 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**

Nordea Kredits obligationer har uændret højeste rating hos ratingbureauerne, henholdsvis Moody's Investors Service (Aaa) samt Standard & Poor's (AAA).

### **Refinansiering af rentetilpasningslån**

For at sikre at mængden af rentetilpasningslån, der skal refinansieres 1. januar, ikke øges, afholder Nordea Kredit refinansieringsauktioner tre gange årligt.

Pr. ultimo juni 2013 udgør porteføljen af rentetilpasningslån med refinansiering 1. januar 92 mia. kr., 1. april 33 mia. kr. og 1. oktober 53 mia. kr.

Ved refinansieringen pr. 1. april 2013 blev resultatet for låntagere med et 30-årigt annuitetslån i kroner med afdrag og årlig rentetilpasning en rente på 0,51 pct. (0,45 pct. pr. 1. januar 2013).

### **Bestyrelsesændringer**

På en ekstraordinær generalforsamling 10. juni 2013 blev underdirektør Charlotte Gullak Christensen, Nordea Bank Danmark, indvalgt i bestyrelsen.

### **Risici og usikkerheder**

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

## Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
Renteindtægter		5.832	6.128	12.022
Renteudgifter		-4.667	-5.024	-9.808
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>2</b>	<b>1.165</b>	<b>1.104</b>	<b>2.214</b>
Udbytte af aktier mv.		-	-	-
Gebyrer og provisionsindtægter		98	135	288
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		-378	-352	-743
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>885</b>	<b>887</b>	<b>1.759</b>
Kursreguleringer	3	182	-4	-108
Andre driftsindtægter		5	3	9
Udgifter til personale og administration		-108	-113	-228
Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver		-2	-2	-4
Andre driftsudgifter		-	-	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5	-206	-232	-491
Resultat af kapitalandel i associeret virksomhed		1	0	1
<b>Resultat før skat</b>		<b>757</b>	<b>539</b>	<b>938</b>
Skat		-189	-135	-235
<b>Periodens resultat</b>		<b>568</b>	<b>404</b>	<b>703</b>

## Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>568</b>	<b>404</b>	<b>703</b>
Anden totalindkomst	0	0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>568</b>	<b>404</b>	<b>703</b>

## Balance

Mio. kr.	Note	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		250	370	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		61.329	46.773	60.548
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4	360.077	358.371	347.951
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4	3	3	3
Obligationer til dagsværdi		-	-	-
Kapitalandel i associeret virksomhed		12	11	10
Immaterielle aktiver		2	3	5
Øvrige materielle aktiver		0	0	1
Aktuelle skatteaktiver		-	1	0
Udskudte skatteaktiver		1	1	-
Aktiver i midlertidig besiddelse		42	44	159
Andre aktiver		449	1.464	544
Periodeafgrænsningsposter		5	3	3
<b>Aktiver i alt</b>		<b>422.170</b>	<b>407.044</b>	<b>409.224</b>
<b>Gæld</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		30.263	48.905	43.412
Udstedte obligationer til dagsværdi		370.808	336.402	345.532
Aktuelle skatteforpligtelser		129	-	55
Andre passiver		3.919	5.267	4.027
Periodeafgrænsningsposter		22	9	36
<b>Gæld i alt</b>		<b>405.141</b>	<b>390.583</b>	<b>393.062</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
Hensættelser til udskudt skat		-	-	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		1.717	1.717	1.717
Andre reserver		12	11	10
Overført overskud		15.300	14.733	14.435
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>17.029</b>	<b>16.461</b>	<b>16.162</b>
<b>Gæld og egenkapital i alt</b>		<b>422.170</b>	<b>407.044</b>	<b>409.224</b>
Ikke-balanceførte poster og eventualforpligtelser i alt		75	75	74

## Egenkapitalopgørelse

---

Mio. kr.	Aktiekapital	Andre reserver <sup>1</sup>	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>Saldo 1. januar 2013</b>	1.717	11	14.733	16.461
Periodens resultat	-	-	568	568
Anden totalindkomst	-	1	-1	0
Aktiebaseret aflønning	-	0	-	0
<b>Saldo 30. juni 2013</b>	1.717	12	15.300	17.029
<b>Saldo 1. januar 2012</b>	1.717	10	14.031	15.758
Årets resultat	-	-	703	703
Anden totalindkomst	-	1	-1	0
Aktiebaseret aflønning	-	0	-	0
<b>Saldo 31. december 2012</b>	1.717	11	14.733	16.461
<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

<sup>1</sup> Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode og LTIP (Long Term Incentive Programme).



# Noter

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

#### Grundlag for aflæggelse

Halvårsregnskabet 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 Nordics regler for obligationsudstedere.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2012.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsregnskabet.

## Note 2

### Netto renteindtægter

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
<b>Renteindtægter</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker <sup>1</sup>	-32	103	22
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	4.566	4.896	9.678
Bidrag	1.293	1.111	2.268
Rentekontrakter	-	0	43
Øvrige renteindtægter	5	18	11
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>5.832</b>	<b>6.128</b>	<b>12.022</b>
<b>Renteudgifter</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker <sup>2</sup>	-135	-160	-241
Udstedte obligationer til dagsværdi	-4.532	-4.864	-9.567
Andre renteudgifter	0	-	0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>-4.667</b>	<b>-5.024</b>	<b>-9.808</b>
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.165</b>	<b>1.104</b>	<b>2.214</b>
<sup>1</sup> Heraf udgør negative renteindtægter	32	-	14
<sup>2</sup> Heraf udgør positive renteudgifter	9	1	28

## Note 3

### Kursreguleringer

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
Realkreditudlån	-4.241	7	1.347
Obligationer	-	-1	-1
Valuta	0	0	1
Rentekontrakter	0	13	14
Udstedte realkreditobligationer	4.423	-23	-1.469
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>182</b>	<b>-4</b>	<b>-108</b>

## Noter

### Note 4 Udlån og andre tilgodehavender

Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
<b>Realkreditudlån, nominel værdi</b>			
Saldo primo	349.921	334.939	334.939
Nye udlån (brutto)	29.562	93.826	46.371
Valutakursreguleringer	-6	104	-3
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-23.170	-74.815	-38.263
Periodens nyudlån, netto	6.386	19.115	8.105
Ordinære afdrag	-1.944	-4.128	-2.005
Saldo ultimo - nominel værdi i alt	354.363	349.926	341.039
Lån udgået ved overtagelse af ejendomme	-6	-5	-12
<b>Realkreditudlån ultimo perioden</b>	<b>354.357</b>	<b>349.921</b>	<b>341.027</b>
<b>Realkreditudlån, dagsværdi</b>			
Nominel værdi	354.357	349.921	341.027
Regulering for renterisiko mv.	5.922	8.538	7.002
Regulering for kreditrisiko	-475	-437	-369
Realkreditudlån	359.804	358.022	347.660
Restancer og udlæg i skyldneres ejendomme	273	349	291
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>360.077</b>	<b>358.371</b>	<b>347.951</b>
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3	3	3
<b>Udlån og andre tilgodehavender i alt</b>	<b>360.080</b>	<b>358.374</b>	<b>347.954</b>

### Note 5 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender 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 2013</b>	<b>403</b>	<b>34</b>	<b>152</b>	<b>-</b>	<b>589</b>
Nedskrivninger i periodens løb	290	38	10	-	338
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-114	-10	-13	-	-137
Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	-153	-	-62	-	-215
Anden afgang/tilgang	-13	-	13	-	-
<b>Saldo 30. juni 2013</b>	<b>413</b>	<b>62</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>575</b>
<b>Saldo 1. januar 2012</b>	<b>247</b>	<b>50</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>418</b>
Nedskrivninger i årets løb	580	24	73	-	677
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-142	-40	-25	-	-207
Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	-214	-	-85	-	-299
Anden afgang/tilgang	-68	-	68	-	-
<b>Saldo 31. december 2012</b>	<b>403</b>	<b>34</b>	<b>152</b>	<b>-</b>	<b>589</b>
<b>Saldo 1. januar 2012</b>	<b>247</b>	<b>50</b>	<b>121</b>	<b>-</b>	<b>418</b>
Nedskrivninger i periodens løb	280	13	41	-	334
Tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger	-61	-35	-14	-	-110
Endelig tabt tidligere individuelt nedskrevet	-93	-	-30	-	-123
Anden afgang/tilgang	-32	-	32	-	-
<b>Saldo 30. juni 2012</b>	<b>341</b>	<b>28</b>	<b>150</b>	<b>-</b>	<b>519</b>

## Noter

### Note 6 Solvens

Mio. kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
Kernekapital, inkl. periodens resultat	14.451	14.239	14.552
Basiskapital i alt, inkl. periodens resultat	14.451	14.239	14.552
Kernekapital, ekskl. periodens resultat	13.883	14.239	14.148
Basiskapital i alt, ekskl. periodens resultat	13.883	14.239	14.148

#### Kapitalkrav og risikovægtede aktiver

Mio. kr.	30. juni 2013	30. juni 2013 Risiko- vægtede aktiver	31. dec. 2012	31. dec. 2012 Risiko- vægtede aktiver	30. juni 2012	30. juni 2012 Risiko- vægtede aktiver
<b>Kreditrisiko</b>	<b>7.153</b>	<b>89.413</b>	<b>6.846</b>	<b>85.571</b>	<b>6.779</b>	<b>84.730</b>
IRB-metode	5.713	71.412	5.683	71.040	5.557	69.456
- heraf virksomheder	2.915	36.445	2.475	30.932	2.466	30.823
- heraf kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0
- heraf privatkunder og små og mellemstore erhvervs-kunder	2.759	34.484	3.093	38.665	3.044	38.043
- heraf andre	39	483	115	1.443	47	590
Standardmetoden	1.440	18.001	1.162	14.531	1.222	15.274
- heraf andre	1.440	18.001	1.162	14.531	1.222	15.274
<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>199</b>	<b>2.482</b>	<b>182</b>	<b>2.280</b>	<b>182</b>	<b>2.280</b>
- heraf standardmetoden	199	2.482	182	2.280	182	2.280
<b>Subtotal</b>	<b>7.352</b>	<b>91.895</b>	<b>7.028</b>	<b>87.851</b>	<b>6.961</b>	<b>87.010</b>
<b>Regulering for overgangsbestemmelser</b>						
Supplerende kapitalkrav ifølge overgangsbestemmelser	5.576	69.706	5.818	72.730	5.396	67.452
<b>I alt</b>	<b>12.928</b>	<b>161.601</b>	<b>12.846</b>	<b>160.581</b>	<b>12.357</b>	<b>154.462</b>

Solvensprocent for overgangsbestemmelser	30. juni 2013	31. dec. 2012	30. juni 2012
Kernekapitalprocent, inkl. periodens resultat	15,7	16,2	16,7
Solvensprocent, inkl. periodens resultat	15,7	16,2	16,7
Kernekapitalprocent, ekskl. periodens resultat	15,1	16,2	16,3
Solvensprocent, ekskl. periodens resultat	15,1	16,2	16,3

## Noter

---

### Note 7 Risici og usikkerheder

---

Nordea Kredits væsentligste risiko er kreditrisiko. Nordea Kredit påtager sig kun begrænsede markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici. Se årsrapporten for yderligere information 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 2013	1. halvår 2012	Året 2012
Solvensprocent	15,1	16,3	16,2
Kernekapitalprocent	15,1	16,3	16,2
Egenkapitalforrentning før skat, pct.	4,5	3,4	5,8
Egenkapitalforrentning efter skat, pct.	3,4	2,5	4,4
Indtjening pr. omkostningskrone	3,40	2,56	2,30
Valutaposition	0,7	0,4	0,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1
Periodens udlånsvækst, pct.	1,2	1,8	4,5
Udlån i forhold til egenkapital	21,1	21,5	21,8

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 2013 for Nordea Kredit Realkreditaktieselskab.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Lov om finansiel 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabshalvåret 1. januar - 30. juni 2013.

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, 17. juli 2013

### Bestyrelse

Anders Jensen (formand)

Peter Lybecker (næstformand)

Kim Skov Jensen

Jørgen Holm Jensen

Charlotte Gullak Christensen

### 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