

**Risiko- og kapitalstyring 2008**  
Nykredit Bank koncernen

# Indhold



<b>RISIKOSTYRING</b>	<b>5</b>	<b>KREDITRISIKO</b>	<b>12</b>	<b>MARKEDSRISIKO</b>	<b>22</b>
Risikotyper	5	Kreditrisikoopgørelse	12	Value-at-Risk	22
Årets særlige forhold	5	Store engagementer	14	Aktierisiko	24
- Standard & Poor's rater Nykredit Bank	5	Modpartsrisiko	14	Rente-, volatilitets-, og valutakursrisiko	24
- Etablering af ECP-program	5	Nødlidende engagementer	15	Handels- og anlægsbeholdningen	24
- Udstedelser under EMTN-programmet	5	- Resultateffekt	16		
- Nykredit Bank og den finansielle krise	5	Kreditrisikomodeller	16		
- Statsgarantiordningen	5	- Principper for modellering	16	<b>LIKVIDITETSRISIKO</b>	<b>25</b>
Organisation, ansvarsfordeling og rapportering	6	- Sandsynligheden for misligholdelse (PD)	16		
		- Fra PD til rating	17	<b>OPERATIONEL RISIKO</b>	<b>27</b>
		- Tabets omfang givet misligholdelse (LGD)	19		
		- Engagementsværdi og CF	19		
<b>KAPITALKRAV</b>	<b>8</b>	- Forventet tab	20		
Opgørelsesmetoder	8	- Validering og kontrol af modeller	20		
- Kreditrisiko	8	- Anvendelse af interne estimater	20		
- Markedsrisiko	8	Sikkerhedsstillelse	21		
- Operationel risiko	8	- Fast ejendom	21		
Basiskapital og kapitalkrav	9	- Garantier	21		
Konsolideringsmetoder	10	- Finansielle sikkerheder	21		
Forskelle til regnskabsopgørelse	10				
<b>KAPITALSTYRING</b>	<b>11</b>				
Tilstrækkelig basiskapital	11				
Nykredit Banks ratings	11				

# Forord



2008 blev et meget turbulent år på de finansielle markeder. Den internationale finanskriser kom til Danmark langt dybere end forventet og satte tydelige spor på de finansielle markeder.

Nykredit koncernen er meget opmærksom på de mere dystre udsigter for dansk økonomi og er forberedt på at imødekomme de forandringer, som den ændrede konjunktursituation vil medføre. Nykredit koncernens langsigtede kreditpolitik er baseret på, at udlån sker mod en høj grad af sikkerhedsstillelse, og koncernen er derfor forberedt på ændrede økonomiske forhold.

Finanskrisen medførte tab og negative værdireguleringer på Nykredit Banks udlån til danske pengeinstitutter. Hertil kommer negative kursreguleringer på dele af egenbeholdningen som følge af udvidelsen af en række rentespænd.

Nykredit Banks kreditkvalitet er fortsat høj og markedsforholdene taget i betragtning er bankens nedskrivninger stadig på et relativt lavt niveau.

Nykredit koncernen fører en langsigtet og balanceret kapitalpolitik for at sikre tilstrækkelig kapital til at kunne tilbyde kunderne finansielle løsninger til konkurrencedygtige priser under såvel gode som dårlige konjunkturer.

Basel II har nu været implementeret i dansk lovgivning i to år. Nykredit Bank har benyttet sig af muligheden for at anvende avancerede metoder til opgørelse af kreditrisiko siden starten af 2008.

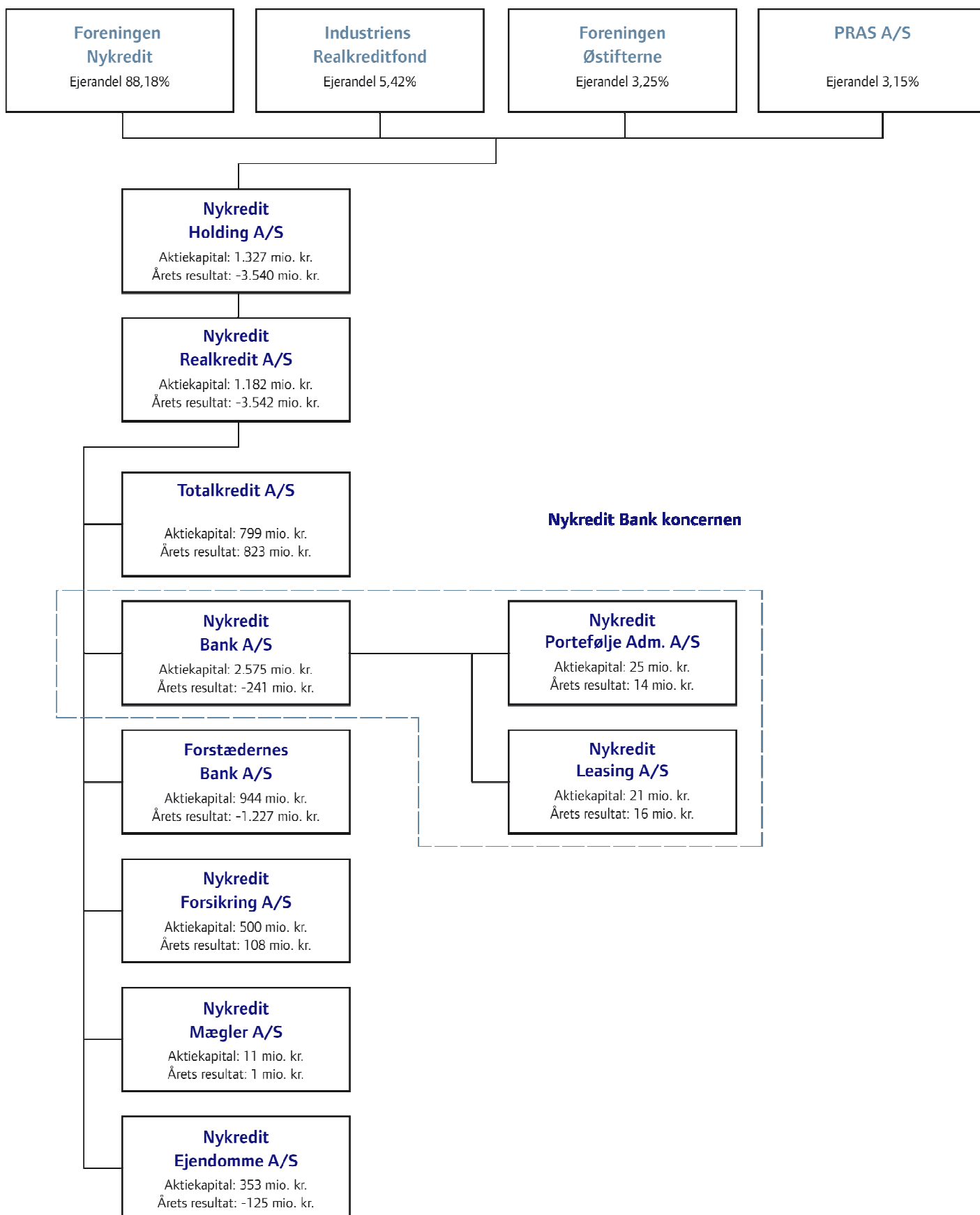
Anvendelsen af avancerede metoder har bidraget til det stærke fundament under risikostyringen og er et vigtigt element i fastlæggelsen af kapitalpolitikken.

Nykredit Bank vil gerne være åben omkring de risici, koncernen har påtaget sig. Denne rapport er med til at give et detaljeret billede af risiciene.

Kim Duus



# Koncerndiagram



# Risikostyring

Nykredit Bank er en del af Nykredit Realkredit koncernen. I Nykredit er risikostyring en central del af den daglige drift. Nykredit søger i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og langt sigt. Der lægges vægt på en afstemt risikostyring og en stærk kapitalstruktur.

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

## RISIKOTYPER

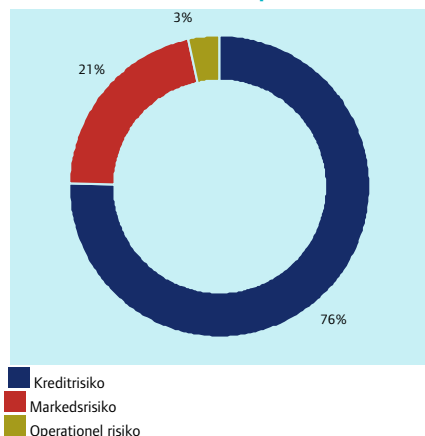
Nykredit Bank koncernen er eksponeret over for flere risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

Nykredit Bank skelner mellem følgende overordnede risikotyper:

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser
- Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.)
- Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af stigende fundingomkostninger eller som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

## Nykredit Bank koncernen

### Overordnede risici (% af kapitalkrav)



Note: Likviditetsrisiko opgøres ikke, men styres alene.

## ÅRETS SÆRLIGE FORHOLD

### Standard & Poor's rater Nykredit Bank

Banken opnåede i november 2008 en ekstern kreditrating fra det internationale rating bureau Standard & Poor's. Ratingen giver mulighed for indlån fra nye kundesegmenter, der kræver dobbelt ekstern rating fra deres modparter.

### Etablering af ECP-program

Banken har i oktober 2008 etableret et Euro Commercial Paper (ECP) program, der skal sikre banken bredere adgang til funding i det internationale kapitalmarked. Pr. 31/12 2008 havde banken udstedelser for 4,7 mia. kr. (0,6 mia. euro) under ECP-programmet.

### Udstedelser under EMTN-programmet

Efter etableringen af EMTN-programmet i slutningen af 2007 er der i 2008 foretaget udstedelser for 12,8 mia. kr. (1,7 mia. euro).

### Nykredit Bank og den finansielle krise

Krisen på de finansielle markeder, der i 2008 begrænsede forretningsmulighederne og øgede finansieringsomkostninger for finansielle virksomheder generelt, påvirkede også Nykredit Banks forretninger og finansiering.

Markedets generelle tillid til Nykredit Bank blev dog ikke forringet i 2008, hvilket var kendetegnet ved, at markedet var åbent for bankens egne obligationsudstedelser og likviditetsfremskaffelse, om end priserne afspejlede den finansielle krise. Ligeledes er ratingen fra Standard & Poors tilfredsstillende.

## Statsgarantiordningen

Nykredit Bank har tiltrådt garantiordningen for indlån og simple fordringer i danske pengeinstitutter. Det forventes, at bankens deltagelse i ordningen vil medføre øgede provisionsudgifter på ca. 340 mio. kr. p.a. frem til oktober 2010. I 2008 udgjorde udgifterne godt 80 mio. kr. Ordningen er endvidere nærmere omtalt i note 43 til årsregnskabet. Der er tilgængelig på nykredit.dk.

Garantiordningen giver indskydere og andre simple kreditorer fuld sikkerhed for deres indskud i danske pengeinstitutter, idet den danske stat garanterer indlånene i de institutter, der deltager i ordningen.

Eksponeringer mod institutter omfattet af garantiordningen risikovægtes med 0% i opgørelsen af kapitalkravet.

Folketinget vedtog i januar 2009 en række udvidelser af statsgarantiordningen. Der blev i den forbindelse givet mulighed for at tilvælge en statsgaranti på seniorgæld og junior covered bonds udstedt af banker og realkreditinstitutter i op til 3 år.

Endvidere blev der givet mulighed for at ansøge om statslig tilførsel af hybrid kernekapital for både banker og realkreditinstitutter.

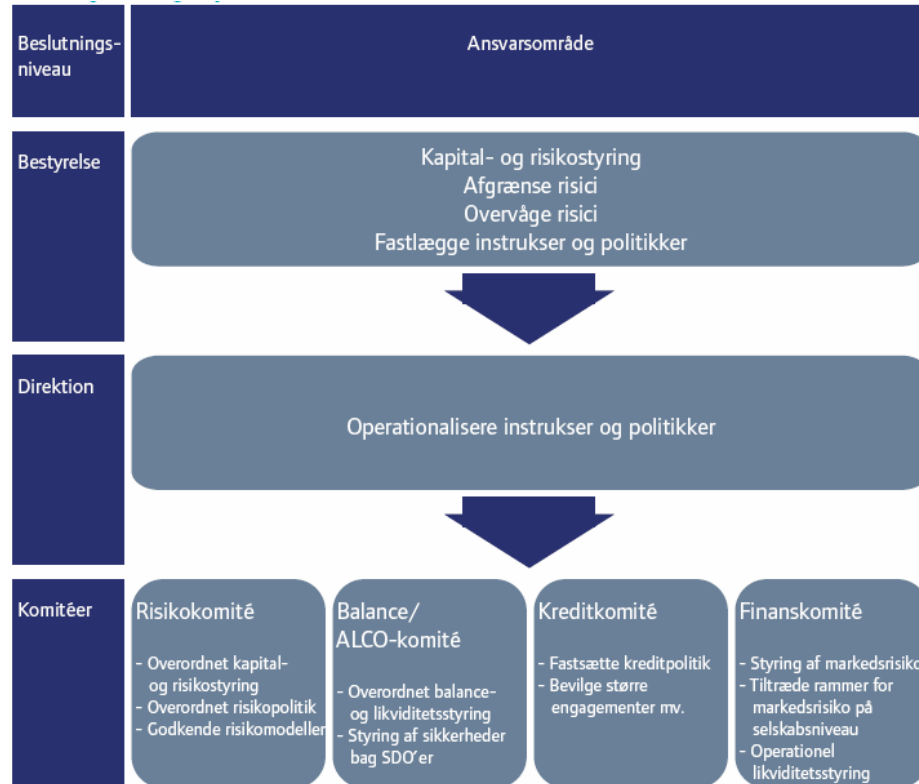
**ORGANISATION, ANSVARSFORDELING OG RAPPORTERING**

Bankens bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici og godkender ansvarsdelegeringen samt de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risici, banken må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret til hver enkelt afde-

ling eller datterselskab. For at sikre en tæt styring af bankkoncernens risici overvåges disse centralt af henholdsvis Risk Management og Kreditafdelingen. Direktionen informeres dagligt om koncernens markedsrisici, mens bankens overordnede kreditrisici behandles ugentligt. Bestyrelsen orienteres månedligt.

Bestyrelsen er ansvarlig for den overordnede tilgang til risiko- og kapitalstyring og har kendskab til kapitalkravsreglerne og de internt udviklede modeller.

**Risikoorganisering i Nykredit Realkredit koncernen**



Nykredit Realkredit koncernen koordinerer risikostyringen på tværs af koncernens selskaber. Risikostyringen på koncernniveau er uddelegeret til en række komitéer, der overvåger og vurderer koncernens forretningsudvikling og risici. De væsentligste komitéer er Risikokomiteen, Balance/ALCO-komiteen, Kreditkomiteen og Finanskomiteen. Alle komitéer er under ledelse af en koncerndirektør, og banken er repræsenteret relevante steder.

Med henblik på at styre koncernens samlede risici tiltrædes Nykredit Banks markeds-, likviditets- og kreditrisici af Finans-, ALCO- og Kreditkomitéerne inden for Nykredit Realkredit bestyrelsens rammer.

Overvågning og kontrol af risiciene foregår uafhængigt af den daglige forretningsmæssige styring.

Nykredit Realkredit koncernens interne modeller udgør kernen i Nykredit Banks daglige risikostyring. Modellerne er underlagt løbende kontroller og valideres som minimum en gang årligt. Resultaterne forelægges Risikokomiteen til godkendelse én gang årligt.

**Risikoområder, der behandles i bankens bestyrelse**

Årlig	
<b>Kapital- og risikopolitik</b>	Gennemgang og beslutning om Nykredit Banks tilstrækkelige basiskapital, solvensbehov og risikopolitik
<b>Risikomodeler</b>	Overordnet gennemgang af den løbende modeludvikling og konsekvenserne heraf
<b>Stresstest</b>	Gennemgang af resultater vedrørende Nykredits stresstests samt scenarieanalyser

**Løbende**

<b>Risikorapportering</b>	Kvartalsvis rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Likviditetsrisiko</li> <li>▪ Kreditrisici                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Engagementer fordelt på størrelse</li> <li>- Nedskrivninger og restancer</li> </ul> </li> <li>▪ Markedsrisici                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Rente-, valuta- og aktierisiko (traditionelle mål og Value-at-Risk)</li> <li>- Backtest</li> <li>- Stresstest</li> </ul> </li> </ul> Månedlig rapportering på centrale risikoområder: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Markedsrisici                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- Rente-, valuta- og aktierisiko (traditionelle mål og Value-at-Risk)</li> </ul> </li> </ul>
<b>Engagementsopfølgning</b>	Gennemgang og vurdering af engagementer over en vis størrelse

Intern Revision gennemgår årligt koncernens interne modeller og deres anvendelse. Gennemgangen omfatter blandt andet den organisatoriske struktur, estimationen af risikoparametre og kontrol af, at kapitaldækningsbekendtgørelsens krav er opfyldt.

Nykredit har gennem de senere år udvidet og styrket den løbende risikorapportering.

## Risikoområder, der behandles i Nykredit Realkredit koncernens komitéer

### Risikokomiteén

<b>Kapitalpolitik og -behov</b>	Vurdering af Nykredits tilstrækkelige basiskapital og fremadrettede kapitalbehov
<b>Modeller og metoder</b>	Gennemgang af analyser og modelmæssige tiltag og ændringer, herunder <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nye modeller og risikovurderingsmetoder</li> <li>▪ Følsomhedsanalyser og stresstest</li> <li>▪ Validering og backtest</li> </ul>
<b>Risikorapportering</b>	Gennemgang og analyse af kredit-, markeds- og operationel risiko samt øvrige risici
<b>Lovgivningsmæssige tiltag</b>	Vurdering af ændringer i eksisterende lovgivning fra Finanstilsynet og EU

### Balance/ALCO-komiteén

<b>Likviditet</b>	Likviditetspositionen i koncernens enheder Aktuelle finanseringsniveauer (pengemarked og seniorkapital) Aktuel finanseringsaktivitet (realkreditobligationer og anden finansiering) Stresstest for fri likviditet
<b>Kapitalstruktur og balance</b>	Kapitalstrukturen i koncernens enheder Aktuelle finanseringsniveauer og finansieringskapacitet
<b>Særligt dækkede obligationer</b>	Vurdering af prisudvikling på ejendomme med realkreditlån Vurdering af omfanget af tinglysningsgarantier Behov for supplerende sikkerhed og udstedelse af junior covered bonds
<b>Forretningskapital</b>	Kapitalallokering og forrentning

### Kreditkomiteén

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

### Finanskomiteén

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

# Kapitalkrav

## OPGØRELSESMETODER

### Kreditrisiko

Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets tilladelse til at opgøre kapitalkravet for kreditrisiko ved anvendelse af de avancerede IRB-metoder på privatudlånet.

På erhvervsudlånet i Nykredit Bank A/S anvendes de grundlæggende IRB-metoder til opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko.

Nykredit arbejder på at udvikle modeller, så den del af porteføljen, der er dækket af den grundlæggende IRB-metode på sigt kan opgøres ved brug af de avancerede IRB-metoder.

Banken har endvidere fået permanent tilladelse til at anvende standardmetoden for stats- og instituteksponeringer samt i datterselskaberne, hvor der er begrænsede risici.

### Markedsrisiko

Til opgørelse af kapitalkrav for markedsrisiko har Nykredit Bank A/S Finanstilsynets tilladelse til at anvende en Value-at-Risk model med egne korrelationer til generel positionsrisiko for gældsinstrumenter og valuta.

For de dele af porteføljen, hvor der ikke beregnes kapitalkrav ved brug af Value-at-Risk, anvendes standardmetoden.

### Operationel risiko

Nykredit Bank koncernen anvender basismetoden til opgørelse af kapitalkravet til dækning af operationel risiko.

## Nykredit Bank koncernen

### Andel af eksponeringsværdi dækket af forskellige opgørelsesmetoder for kreditrisiko

2008	Avancerede IRB-metoder %	Grundlæggende IRB-metoder %	Standard- metoder %	I alt %	Eksponeringer i alt Mio. kr.
Detaileksponeringer	100,0	-	-	100,0	16.386
- sikkerhed i fast ejendom	100,0	-	-	100,0	11.777
- kassekreditter mv.	100,0	-	-	100,0	3.432
- øvrige detaileksponeringer	100,0	-	-	100,0	1.177
Erhvervseksponeringer	-	98,6	1,4	100,0	76.773
Instituteksponeringer	-	-	100,0	100,0	27.960
Statseksponeringer	-	-	100,0	100,0	534
Aktieeksponeringer <sup>1</sup>	100,0	-	-	100,0	88
Aktiver uden modpart	100,0	-	-	100,0	293
<b>I alt 2008</b>	<b>13,7</b>	<b>62,0</b>	<b>24,2</b>	<b>100,0</b>	<b>122.033</b>
I alt 2007	15,6	65,9	18,5	100,0	112.328

<sup>1</sup> Kapitalkrav på aktieeksponeringer opgøres efter den enkle risikovægtmetode.



## Nykredit Bank koncernen

## Ansvarlig lånekapital

Indskyder	Step-up	Udløb	Beløb Mio. kr.
Nykredit Realkredit A/S	22-Apr-10	22-Apr-13	300
Nykredit Realkredit A/S	30-Sep-11	30-Sep-14	500
Nykredit Realkredit A/S	30-Jun-12	30-Jun-15	600
Nykredit Realkredit A/S	18-Mar-13	18-Mar-16	500
Nykredit Realkredit A/S	30-Nov-13	30-Nov-16	500
<b>I alt</b>			<b>2.400</b>

## Nykredit Bank koncernen

## Basiskapital

Mio. kr.	31/12-2008 Basel II	1/1-2008 Basel II
<b>Kernekapital</b>		
Aktiekapital ultimo	2.575	1.950
Overført overskud	4.770	4.149
Årets løbende underskud	-241	
<b>Kernekapital i alt</b>	<b>7.104</b>	<b>6.099</b>
<b>Fradrag i kernekapital</b>		
Immaterielle aktiver	-11	-2
Skatteaktiver	-73	-41
Investering i kapitalandele mv. >10%	-33	-58
Fradrag for halvdelen af forskel mellem IRB-beregnet tab og nedskrivninger	-53	-233
<b>Kernekapital efter fradrag i alt</b>	<b>6.933</b>	<b>5.764</b>
Efterstillede kapitalindskud	2.400	2.400
<b>Fradrag i basiskapital</b>		
Investering i kapitalandele mv. >10%	-33	-58
Fradrag for halvdelen af forskel mellem IRB-beregnet tab og nedskrivninger	-53	-233
<b>Fradrag i basiskapital i alt</b>	<b>-86</b>	<b>-291</b>
<b>Basiskapital i alt efter fradrag</b>	<b>9.247</b>	<b>7.872</b>

## Nykredit Bank koncernen

## Kapitalkrav og solvens

Mio. kr.	31/12-2008	1/1-2008
<b>Kreditrisiko</b>		
Detalleksponeringer	323	371
<i>Heraf</i>		
- Sikkerhed i fast ejendom	250	220
- Kassekreditter m.m.	34	39
- Øvrige detailksponeringer	40	112
Erhvervsksponeringer	4.785	4.682
Institutesponeringer	318	297
Statseksponeringer	0	0
Aktieeksponeringer	6	7
Aktiver uden modpart	23	8
Afviklingsrisiko	0	0
<b>Kreditrisiko i alt</b>	<b>5.456</b>	<b>5.365</b>
<b>Markedsrisiko</b>	<b>1.550</b>	<b>831</b>
<b>Operational risiko</b>	<b>233</b>	<b>185</b>
<b>Kapitalkrav i alt</b>	<b>7.239</b>	<b>6.381</b>
Risikovægtede poster	90.488	79.767
Basiskapital	9.247	7.872
Solvensprocent	10,2%	9,9%

Note: I 2008 og 2009 er der overgangsbestemmelser, der sætter begrænsninger på, hvor meget kapitalkravet må falde ved overgangen fra Basel I til Basel II. Overgangsbestemmelserne har ikke relevans for Nykredit Bank, idet kapitalkravet stiger ved overgangen til anvendelse af IRB-metoderne.

## BASISKAPITAL OG KAPITALKRAV

Nykredit Bank opgjorde i 2008 basiskapital og risikovægtede poster efter de nye kapitalkravsregler (Basel II). Pr. 31/12 2008 udgjorde koncernens kapitalkrav 7,2 mia. kr. og risikovægtede poster 90,5 mia. kr. Med en basiskapital på 9,25 mia. kr. svarer det til en solvensprocent på 10,2%.

Den tilstrækkelige basiskapital udgjorde ultimo 2008 7,2 mia. kr. svarende til et solvensbehov på 7,97%. Opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital er yderligere beskrevet i afsnittet om Kapitalstyring.

I overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed § 139 skal kerne- og basiskapitalen justeres for forskellen mellem de modelberegne IRB-beregne tab og de regnskabsmæssige nedskrivninger på de eksponeringer, hvorpå der anvendes IRB-metoder. Det IRB-beregne tab beregnes i henhold til Finanstilsynets retningslinier ud fra LGD'er for perioden 1991-1993 jf. afsnittet IRB-beregne tab. Det IRB-beregne tab udgjorde 862 mio. kr. og de regnskabsmæssige nedskrivninger 756 mio. kr. Det samlede fradrag udgjorde således 106 mio. kr. ultimo 2008. Det IRB-beregne tab er et lovteknisk begreb og svarer ikke til Nykredits egne tabsforventninger.

I tabellerne er basiskapital, kapitalkrav og solvens opgjort pr. 31/12 2008 og pr. 1/1 2008 efter Basel II.

Bankens basiskapital udgøres af egenkapital og ansvarlig lånekapital. Alle kapitalindskud i banken er foretaget af Nykredit Realkredit A/S.

## KONSOLIDERINGSMETODER

Kapitalkravsopgørelsen udarbejdes efter reglerne i lov om finansiel virksomhed og kapitaldækningsbekendtgørelsen. Opgørelsen omfatter Nykredit Bank A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori Nykredit Bank A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse. Nykredit Bank A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit Bank koncernen.

De konsoliderede risikoeksponeringer indeholder følgende:

- Nykredit Bank A/S
- Nykredit Porteføljeadministration A/S
- Nykredit Leasing A/S
- Nykredit Sirius ltd.

Virksomheder, hvori Nykredit Bank koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint ventures indregnes ved pro rata konsolidering i henhold til både den regnskabsmæssige opgørelse og i forbindelse med kapitalkravsopgørelsen.

## FORSKELLE TIL REGNSKABSOPGØRELSE

Til forskel fra regnskabsopgørelsen indgår uudnyttede lånetilbud, lånetilsagn o.l. i opgørelsen af eksponeringer i kapitalkravsopgørelsen.

# Kapitalstyring

Nykredit Realkredit koncernen har en målsætning om at kunne fortsætte sin udlånsvirksomhed i uændret omfang uanset konjunkturforskel og samtidig opretholde en høj rating. Det indebærer, at Nykredit skal have den nødvendige egenkapital til rådighed til at dække en stigning i det lovpligtige kapitalkrav og kravet til tilstrækkelig basiskapital i en periode med hård lavkonjunktur.

I Nykredit konsolideres overskydende kapital i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank A/S har en målsætning om til enhver tid at have en solvens, der er minimum 1 procentpoint højere end det største af lovgivningens solvenskrav og solvensbehovet. Solvensbehovet udtrykker forholdet mellem den tilstrækkelige basiskapital og de risikovægtede poster.

Nykredit Realkredit koncernens kapitalpolitik er detaljeret beskrevet i dennes Risiko- og kapitalstyring 2008, der er tilgængelig på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

## TILSTRÆKkelig BASISKAPITAL

I lov om finansiel virksomhed anvendes begreberne kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital.

Kapitalkravet er det absolutte minimum for den kapital, der lovmæssigt kræves.

Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Den tilstrækkelige basiskapital fastlægges årligt af bestyrelsen.

Nykredit Banks beregning af tilstrækkelig basiskapital tager udgangspunkt i de modelberegninger, der anvendes ved opgørelsen af kapitalkravet. Dog anvendes et statistisk sikkerhedsniveau på 99,93%, svarende til ratingbureauernes A-1 rating. Ved beregning af kapitalkrav og solvensprocent anvendes et sikkerhedsniveau på 99,9%.

Tilstrækkelig basiskapital kan opdeles i Søjle I og Søjle II.

Søjle I består af kapital til dækning af kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko.

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici samt øget kapitalkrav til kredit- og markedsrisici under en mild lavkonjunktur. Søjle II indregner effekten af, at kapitalkravet stiger, når der observeres stigende tab og restance, ligesom der tages højde for eventuelle negative driftsresultater som følge af forøgede nedskrivninger mv.

Der gives ikke rabat for diversifikationseffekter mellem de enkelte risikotyper i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital.

Tilstrækkelig basiskapital udgør 7,2 mia. kr. pr. 31. december 2008, hvoraf 4,8 mia. kr. vedrører Søjle I og 2,4 mia. kr. vedrører Søjle II.

## NYKREDIT BANKS RATINGS

Nykredit Bank A/S har eksterne kreditratings hos de internationale ratingbureauer Moody's Investors Service og Standard & Poor's (S&P).

Moody's har vurderet Nykredit Bank til en Bank Financial Strength Rating (BFSR) på C+ svarende til en stand-alone rating på A2. I forhold til BFSR er bankens long-term deposit rating løftet med to notch til Aa3, hvilket Moody's i sin seneste rating rapport begrundet med bankens integration i Nykredit Realkredit koncernen samt en vis grad af systemisk understøttelse.

S&P har tildelt Nykredit Bank en lang deposit rating på A+ og en kort deposit rating på A-1 begge med stable outlook. I forhold til en stand-alone rating af banken er begge ratings løftet med 2 notches. S&P begrundet løftet med bankens integration i Nykredit Realkredit koncernen herunder den forventede støtte banken får i form af kapitalindskud.

De seneste analyser fra Moody's og S&P vedrørende Nykredit Bank er tilgængelige på [nykredit.com/downloads](http://nykredit.com/downloads).

## Nykredit Bank A/S Overblik over ratings

	Moody's Investors Service	Standard & Poor's
Kort rating	P-1	A-1
Lang rating	Aa3	A+
Bank Financial Strength Rating	C+	

# Kreditrisiko

I kraft af Nykredit Realkredit koncernens størrelse er kreditpolitikken fastlagt med ønske om passende markedstilstedeværelse og en mål-sætning om begrænsede tab.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende koncernens største engagementer til bevil-ling eller orientering. Styringen af bankens kreditrisici sker gennem kreditpolitikker, for-retningsgange, bevillingsinstrukser mv., som er specifikke for de tre forretningsområder Privat, Erhverv og Markets & Asset Management.

Kreditafdelingen har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen samt for rapportering af kreditrisici internt og eks-ternt. Kreditafdelingen fungerer samtidig som kreditafdeling for Nykredit Realkredit koncer-nen og har således et tilsvarende ansvar på koncernniveau.

Risikokomiteén har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeler og foretage rapportering vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau. Kreditkomiteén foretager al rapportering om de enkelte engagementer.

De lokale centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selvstændigt at afgøre en betydelig del af kundernes ansøgninger om bankfaciliteter.

Kreditansøgninger, der ligger ud over de beføj-elser, der er tildelt centrene, behandles cen-tralt af Kreditafdelingen. Større ansøgninger forelægges direktionen eller bestyrelsen. Be-styrelsen skal således bevilge alle ansøgninger, der ved bevilling bringer kundens engagement

i banken over 100 mio. kr. og efterfølgende for hver gang engagementet passerer yderlige-re 50 mio. kr.

Når en kunde ansøger om bankfaciliteter, vur-deres kunden og dennes økonomiske forhold. De overordnede retningslinjer for kundevurde-ringen er fastsat fra centralt hold og afhænger bl.a. af kundens tilhørsforhold til bankens for-retningsområder.

Internt udarbejdede kreditmodeller indgår lø-bende som en væsentlig del af vurderingen af langt de fleste privat- og erhvervs-kunder. En grundig vurdering af kunden er en væsentlig forudsætning for at sikre sig mod fremtidige tab. Det samme gælder sikkerhed i en række materielle aktiver, fortrinsvis ejendomme, men også værdipapirer, løsøre, kautioner og garan-tier. Sikkerheder medtages i senere vurderin-ger ud fra en forsigtig værdiansættelse.

Mindst én gang årligt bliver bankens engage-menter over 3 mio. kr. gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagemen-ter på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler, hvorved og så mindre udlån gennemgås med henblik på fastlæggelse af behovet for individuel ned-skrivning. Udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning, indgår i beregningen af bankens gruppevis nedskrivninger.

Beregningen af de gruppevis nedskrivninger sker ved anvendelse af en ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsberegningen. Basel-parametrene er tilpas-set regnskabsreglerne således, at disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, beta-

lingsstrømme frem til lånenes udlån og tilba-gediskontering af tabsrækkerne til nutidsvær-di.

Når banken etablerer rammer for finansielle produkter, stilles krav om et aftalegrundlag, der giver banken mulighed for netting. Aftale-grundlaget er typisk baseret på standarder som f.eks. ISDA eller GMRA-aftaler.

## KREDITRISIKOOPGØRELSE

På trods af den internationale kreditkrise i 2008 er den danske økonomi fortsat sund, og koncernens kunder har stadig en høj kredit-mæssig kvalitet. Nedskrivningerne er fortsat på et meget lavt niveau.

Nykredit er meget opmærksom på de mere dy-stre udsigter for dansk økonomi, og er forbe-redt på at imødekomme de forandringer den ændrede konjunktursituation vil medføre. Som følge af, at Nykredits langsigtede kreditpolitik er baseret på at udlån sker mod en høj grad af sikkerhedsstillelse, er koncernen forberedt på de ændrede økonomiske forhold. Dette kom-bineret med et stærkt kapitalgrundlag betyder, at Nykredit ser sig i stand til også fremadrettet at sikre kunderne finansielle løsninger.

I kreditrisikoopgørelsen beregnes eksponerin-ger som summen af kundens faktiske udlån, kredittilsagn/forpligtelser og garantier. Ekspo-neringerne er justeret for den forventede ud-nyttelse af den utrukne del af bevilgede kre-dittilsagn og udestående tilbud. Kreditrisiko-opgørelsen omfatter også modpartsrisiko.

De samlede krediteksponeringer udgjorde 122 mia. kr. ved udgangen af 2008 mod 112,3 mia. kr. ved udgangen af 2007. Heraf udgjorde de udnyttede kredittilsagn og -tilsagn 17,5%.

## Nykredit Bank koncernen

### Krediteksponeringer

Mio. kr.	2008	2007
Detaileksponeringer	16.386	17.339
<i>Heraf</i>		
- sikkerhed i fast ejendom <sup>1</sup>	11.777	9.570
- kassekreditter m.m.	3.432	3.090
- øvrige detaileksponeringer	1.177	4.678
Erhvervseksponeringer	76.773	76.003
Institutedeksponeringer	27.960	18.530
Statseksponeringer	534	332
Aktieeksponeringer	88	24
Aktiver uden modpart	293	99
<b>I alt</b>	<b>122.033</b>	<b>112.328</b>

<sup>1</sup>Inkl. eksponeringer omfattet af modregningsretten jf. aftalen med de samarbejdende pengeinstitutter.

## Nykredit Bank koncernen

## Krediteksponeringer og kapitalkrav

2008	Udlån	Stillede garantier	Øvrige	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponeringsvægtet gns. risikovægt %	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Mio. kr.							
Detaileksponeringer	15.702	684	0	16.386	5.100	24,7%	323
<i>Heraf</i>							
- sikkerhed i fast ejendom	11.093	684	0	11.777	3.258	26,5%	250
- kassekreditter m.m.	3.432	0	0	3.432	1.509	12,4%	34
- øvrige detaileksponeringer	1.177	0	0	1.177	332	42,2%	40
Erhvervseksponeringer	67.454	9.319	0	76.773	13.837	77,9%	4.785
Instituteksponeringer	0	346	27.614	27.960	2.421	14,2%	318
Statseksponeringer	0	180	354	534	24	0,0%	0
Aktieeksponeringer	0	0	88	88	0	89,5%	6
Aktiver uden modpart	0	0	293	293	0	100,0%	23
<b>I alt 2008</b>	<b>83.156</b>	<b>10.529</b>	<b>28.349</b>	<b>122.033</b>	<b>21.382</b>	<b>55,9%</b>	<b>5,456</b>
I alt 2007	79.141	14.584	18.602	112.328	34.693	59,7%	5,365

## Nykredit Bank koncernen

## Krediteksponeringernes løbetidsfordeling

2008	Til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Eksponering i alt
Mio. kr.				
Detaileksponeringer	16.386	-	-	16.386
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	11.777	-	-	11.777
- kassekreditter m.m.	3.432	-	-	3.432
- øvrige detaileksponeringer	1.177	-	-	1.177
Erhvervseksponeringer	22.884	20.871	33.018	76.773
Instituteksponeringer	27.960	-	-	27.960
Statseksponeringer	534	-	-	534
Aktieeksponeringer	-	-	88	88
Aktiver uden modpart	293	-	-	293
<b>I alt 2008</b>	<b>68.057</b>	<b>20.871</b>	<b>33.105</b>	<b>122.033</b>
I alt 2007	58.318	17.923	36.087	112.328

## Nykredit Bank koncernen

## Krediteksponeringer fordelt på modpartstyper

2008	Privat	Alment byggeri	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	Eksponering i alt
Mio. kr.								
Detaileksponeringer	16.228	-	44	15	95	3	-	16.386
<i>Heraf</i>								
- sikkerhed i fast ejendom	11.652	-	29	7	86	3	-	11.777
- kassekreditter m.m.	3.407	-	14	3	7	1	-	3.432
- øvrige detaileksponeringer	1.169	-	1	5	1	-	-	1.177
Erhvervseksponeringer	-	3.100	18.747	33.493	2.762	18.672	-	76.773
Instituteksponeringer	-	-	-	-	-	-	27.960	27.960
Statseksponeringer	-	-	-	-	-	-	534	534
Aktieeksponeringer	-	-	-	-	-	-	88	88
Aktiver uden modpart	-	-	-	-	-	-	293	293
<b>I alt 2008</b>	<b>16.226</b>	<b>3.100</b>	<b>18.792</b>	<b>33.508</b>	<b>2.856</b>	<b>18.675</b>	<b>28.875</b>	<b>122.033</b>
I alt 2007	17.161	1.694	27.615	29.583	5.912	11.106	18.986	112.328



**STORE ENGAGEMENTER**

Overvågning af store engagementer sker som led i koncernens risikostyring.

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 145 må engagementet med en kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder efter fradrag ikke overstige 25% af basiskapitalen.

Derudover må summen af de engagementer, der efter fradrag udgør mindst 10% af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800% af basiskapitalen.

I Nykredit Bank A/S var der 7 engagementer pr. 31/12 2008, der enkeltvis efter fradrag udgjorde mellem 10% og 25% af basiskapitalen. De 7 engagementer havde et samlet engagement efter fradrag på 8,8 mia. kr. De store engagementer i bankvirksomheden udgjorde dermed 93,6% af selskabets basiskapital.

**MODPARTSRISIKO**

Nykredit anvender en række finansielle produkter f.eks. afledte instrumenter og genkøbstransaktioner til styring af risici. Derudover handles finansielle produkter med kunderne. Mange finansielle produkter ændrer værdi over tid, og der kan opbygges store potentielle tilgodehavender eller forpligtelser for begge parter i kontrakten. Koncernens indgåelse af finansielle kontrakter medfører en risiko for, at modparten i kontrakten misligholder sine forpligtelser. Derudover medfører finansielle kontrakter indgået med kunder en risiko for, at kunden ikke kan honorere den opbyggede forpligtelse.

Brugen af afledte instrumenter er underlagt de almindelige bevillingsregler og kreditpolitikker suppleret med en række begrænsninger og policy-regler med henblik på at begrænse Nykredits modpartsrisiko. Det drejer sig bl.a. om bedømmelse af kundens kreditværdighed samt begrænsning af beløbsrammer og løbetider.

Der anvendes rammer og sikkerhedsstillelse til at begrænse modpartsrisikoen. Aftalegrundlaget er hovedsageligt baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA eller GMRA.

Kapitalkrav for modpartsrisiko beregnes efter samme metode som for øvrig kreditrisiko.

Nykredit har en risiko på finansielle modparter og kunder. For de væsentligste modparter og kunder kræves sikkerhedsstillelse i takt med, at størrelsen af eksponeringen øges.

Til brug for kapitalkravsregningen opgøres engagementsværdien for modpartsrisiko efter markedsværdimetoden, dvs. som forretningens eventuelle positive markedsværdi plus den potentielle fremtidige krediteksponering. Eksponeringsværdien for modpartsrisiko udgjorde 15,8 mia. kr. pr. 31/12 2008 og kapitalkravet udgjorde 705 mio. kr.

**Nykredit Bank koncernen****Kreditderivater (nominel værdi)**

2008	Afstået risiko	Modtaget risiko	I alt
Mio. kr.			
<b>Erhvervsvirksomheder</b>	-	111,0	111,0
Kreditderivater i alt 2008	-	111,0	111,0
Kreditderivater i alt 2007	-	0	0

**Nykredit Bank koncernen****Eksponeringer med modpartsrisiko**

2008	Markedsværdi efter netting	Eksponeringsværdi opgjort efter markedsværdimetoden	Kapitalkrav for modpartsrisiko
Mio. kr.			
Rentekontrakter	-81	11.826	584
Valutakontrakter	326	3.927	121
Aktier	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>245</b>	<b>15.755</b>	<b>705</b>

Note: Opgørelse af Eksponeringsværdi tager ikke højde for til statsgaranti.

Opgørelse af Kapitalkrav tager højde for statsgaranti

**NØDLIDENDE ENGAGEMENTER**

Der foretages løbende individuel gennemgang og risikovurdering af engagementer over en vis størrelse med henblik på at afdække objektiv indikation på værdiforringelse og en forventet negativ effekt på de fremtidige betalingsstrømme fra lånet. Om nødvendigt foretages efterfølgende individuel nedskrivning på engagementet. Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i en gruppevis vurdering. De gruppevise nedskrivninger fore-

tages på grupper af kunder med ensartede kreditrisici.

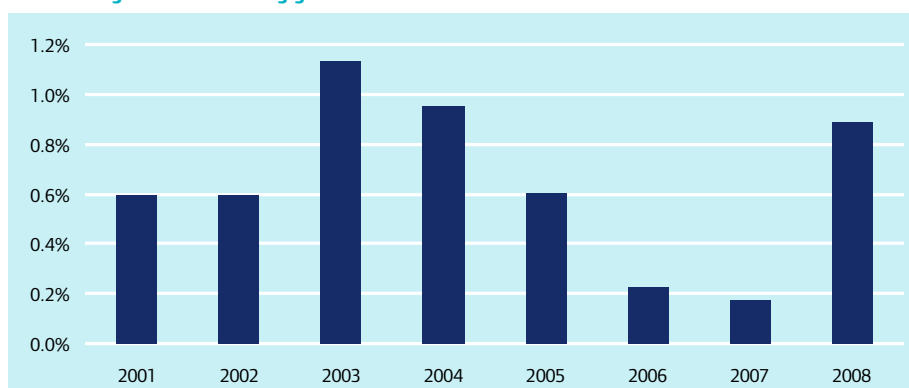
Nedskrivninger udgjorde samlet 770 mio. kr. inkl. hensættelser på garantiforpligtelser på 56 mio. kr. Sammenlignet med 2007, hvor posten udgjorde 95 mio. kr. er der tale om en stigning i nedskrivningsbehovet på 675 mio. kr. Nedskrivningerne er efter ledelsens skøn nødvendige og tilstrækkelige.

I forhold til bankens samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger 0,9% ultimo 2008, hvilket, markedsforholdene taget i betragtning, fortsat betragtes som et relativt lavt niveau. Ultimo 2007 androg nedskrivningsprocenten 0,2.

Forøgelsen af nedskrivningerne består i hovedtræk af ca. 312 mio. kr., der indirekte eller direkte kan henføres til bankens pantebrevsaktiviteter, herunder ebh-fonden og Dansk Pantebrevs Børs, hvortil kommer 60 mio. kr. i nedskrivninger på udlån til kunder, der opererer på de finansielle markeder (eksl. pengeinstitutter og realkreditvirksomheder).

Som følge af konjunkturskiftet i 2008 er bankens gruppevise nedskrivninger øget moderat via et tillæg, der især kan henføres til ledelsens vurdering af tabsrisikoen på udlejningsejendomme med en kapitaliseringsfaktor over 25.

Øvrige nye nedskrivninger, netto, vedrører et fåtalligt antal erhvervs-kunder, mens nedskrivninger på udlån til private er steget fra 22 mio. kr. ultimo 2007 til 30 mio. kr.. Nedskrivninger i dattervirksomheden Nykredit Leasing blev reduceret fra 66 mio. kr. ultimo 2007 til ca. 14 mio. kr. ultimo 2008

**Nykredit Bank koncernen****Nedskrivninger i % af udlån og garantier**

Note: Ultimo året

**Nykredit Bank koncernen****Individuelle og gruppevise nedskrivninger**

Mio. kr.	Individuelle nedskrivninger	2008		2007	
		Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Nedskrivninger i alt	
Nedskrivninger primo	84	11	95	88	
Årets nedskrivninger og tilbageførsler	547	112	659	-12	
Anden tilgang & afgang			-	28	
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-40	-	-40	-9	
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>591</b>	<b>123</b>	<b>714</b>	<b>95</b>	
<b>Udlån, hvor der nedskrives</b>	<b>1.157</b>	<b>49.301</b>	<b>50.458</b>	<b>223</b>	
Nedskrivninger	591	123	714	95	
<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>566</b>	<b>49.178</b>	<b>49.744</b>	<b>128</b>	

**Nykredit Bank koncernen****Nedskrivninger på udlån**

2008 Mio. kr.	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Nedskrivninger	
			i alt	Misligholdte fordringer i alt
Detalleksponeringer	23	3	26	23
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	2	2	4	2
- kassekreditter m.m.	1	1	2	1
- øvrige detailleksponeringer	20	0	20	20
Erhvervs eksponeringer	569	120	689	569
Institutesponeringer	-	-	-	-
Statseksponeringer	-	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>591</b>	<b>123</b>	<b>714</b>	<b>591</b>

Bankens nedskrivninger i 2008 var generelt upåvirkede af de faldende ejendomspriser, og i store træk er der ikke konstateret forhold, der indikerer en væsentlig forværring af kundernes betalingsmønstre.

Af bankens samlede nedskrivninger kan 129 mio. kr. henføres til engagementer med kunder i ejendoms- og forretningservicesegmentet. Sammenlignet med 2007 er der tale om en stigning, men under hensyntagen til situationen på ejendomsmarkedet generelt, vurderes nedskrivningerne fortsat på et lavt niveau.

Konti med overtræk/i restance, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivninger i 2008, var beløbsmæssigt meget begrænsede.

### Resultateffekt

Nedskrivninger gav en udgift på 763 mio. kr. inkl. hensættelser på garantier med 56 mio. kr. I 2007 udgjorde posten en indtægt på 14 mio. kr. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for en stigning på 507 mio. kr., gruppevis nedskrivninger blev øget med 112 mio. kr., mens tab uden forudgående nedskrivninger samt indbetalinger på tidligere nedskrevne fordringer beløb sig til i alt 48 mio. kr.

### KREDITRISIKOMODELLER

Opgørelsen af kreditrisiko baserer sig på tre nøgleparametre:

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

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

### Principper for modellering

PD'er skal ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsen estimeres på baggrund af langsigtede gennemsnit af etårige misligholdelsesrater, mens LGD-estimererne skal afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

I starten af 1990'erne oplevede dansk økonomi en generel krise, og den finansielle sektor havde et relativt stort antal misligholdte lån og øgede tab. Nykredit har via sin realkreditforretning data tilbage fra denne periode og udnytter disse erfaringer fra en lavkonjunktur i forbindelse med modeludviklingen.

PD kalibreres ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne i forholdet 40%/60%. Herved bliver PD'erne under en højkonjunktur højere, end hvis der alene var anvendt aktuelle data og omvendt under en lavkonjunktur.

LGD kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode svarende til 1991-1993.

Det er vigtigt at holde sig modelleringsprincipperne for øje, når estimererne af henholdsvis PD og LGD sammenlignes med aktuelle observerede værdier af henholdsvis misligholdelsesrater og tabsandele. Under en højkonjunktur vil estimererne for PD og LGD, som anvendes ved beregning af kapitalkrav, eksempelvis være højere end de observerede værdier. Det skyldes, at de observerede værdier i modsætning til risikoparametrene alene afspejler det aktuelle konjunkturbillede.

De anvendte principper for estimation af risikoparametrene sikrer, at Nykredits kapitalkrav svinger mindre igennem et konjunkturforløb, end hvis estimatet alene var foretaget på aktuelle data.

### Sandsynligheden for misligholdelse (PD)

Nykredit beregner en PD for hver enkelt af koncernens kunder. Denne metode betegnes direkte estimation. PD udtrykker sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement.

Misligholdelse af et engagement opstår, når det anses for usandsynligt, at kunden fuldt ud indfrier alle sine gældsforpligtelser, eller når kunden i 90 dage har været i restance med et væsentligt beløb. Nykredit Bank anser det for at være et tydeligt signal om, at kunden ikke fuldt ud kan indfri sine gældsforpligtelser, mens det for bankprodukter anses for at være ved udsendelsen af 2. eller 3. rykkerbrev afhængig af kundekategori.

PD for private kunder og mindre erhvervs virksomheder beregnes ud fra kundens credit score og betalingsadfærd. Credit scoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed, der tager udgangspunkt i bl.a. kundens økonomiske forhold. Credit score-modeller har været anvendt i Nykredit Bank siden 1998 og i Nykredit Realkredit siden 2000.

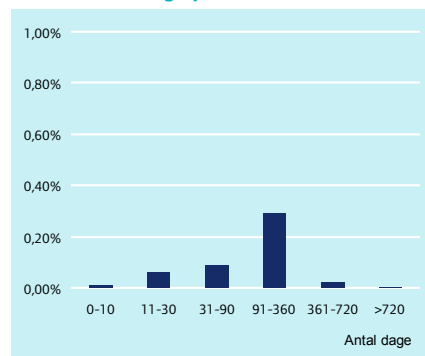
For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling.

I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle meningsfulde statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratings oversættes til PD'er.

PD opdateres i takt med, at Nykredit får ny information om generelle økonomiske forhold eller om kunden. Opdateringen sker som minimum én gang om året.

Nøjagtigheden af de estimerede PD'er kan vurderes ved at sammenligne estimererne primo året med årets observerede PD'er. Observeret PD er den observerede misligholdelsesrate for Nykredits engagementer og afspejler således den aktuelle konjunktursituation. Det er derfor nødvendigt at omregne de estimerede PD'er primo året til estimer, der alene af-

### Restancefordeling i pct. af udlån



spejler den aktuelle konjunktur (point-in-time-estimer), for at en sammenligning er meningsfuld.

anvendes tillige til at smidiggøre kreditbevilingsprocesser og overvåge engagementer med lav kreditværdighed.

Nedenfor er vist anvendt PD opgjort point-in-time (aktuel værdi), observeret PD (aktuel værdi), samt anvendt PD, som er brugt til beregning af kapitalkravet ultimo året.

Kreditaafdelingen kan på baggrund af en indstilling bevilge, at en beregnet rating erstattes af en rating fastsat af en krediteksper.

PD-estimerne anvendt ved beregningen af kapitalkravet er estimeret på basis af data dækkende både lav- og højkonjunktur og er derfor ikke direkte sammenlignelige med de observerede misligholdelsesrater eller point-in-time PD. Det ses, at de anvendte PD'er er højere end de observerede.

### Fra PD til rating

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. De enkelte ratingklasser er defineret som faste PD-intervaller. Det betyder, at der under gode konjunkturer vil være relativt mange kunder med høj rating, mens der under dårlige konjunkturer vil være relativt få.

Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen. Ratings

## Nykredit Bank koncernen

### Sandsynlighed for misligholdelse, PD

%	Point-in-time PD	Observeret PD	Anvendt PD	Point-in-time PD	Observeret PD	Anvendt PD
	Primo 2007	Ultimo 2007	Ultimo 2007	Primo 2008	Ultimo 2008	Ultimo 2008
Detaileksponeringer	0,45	0,39	1,25	0,40	0,39	1,10
<i>Heraf</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	0,45	0,12	1,33	0,55	0,31	1,18
- kassekreditter m.m.	0,14	0,15	1,12	0,20	0,51	0,80
- øvrige detaileksponeringer	0,27	0,85	1,18	1,02	0,86	1,21
Erhvervseksponeringer	0,73	0,12	1,20	1,07	1,35	1,47
<b>I alt</b>	<b>0,56</b>	<b>0,17</b>	<b>1,21</b>	<b>0,94</b>	<b>1,12</b>	<b>1,41</b>

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

## Nykredit Bank koncernen

### Ratingsskala og tilhørende grænseværdier for sandsynligheden for misligholdelse (PD)

2008	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD	Gnsn. anvendt PD
Ratingklasse	%	%	%
10	> 0,00	≤ 0,15	0,12
9	> 0,15	≤ 0,25	0,20
8	> 0,25	≤ 0,40	0,33
7	> 0,40	≤ 0,60	0,50
6	> 0,60	≤ 0,90	0,77
5	> 0,90	≤ 1,30	1,15
4	> 1,30	≤ 2,00	1,61
3	> 2,00	≤ 3,00	2,41
2	> 3,00	≤ 7,00	4,06
1	> 7,00	≤ 25,00	13,40
0	> 25,00	< 100,00	44,66
Misligholdte engagementer	100,00		100,00

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

## Nykredit Bank koncernen

## Detaileksponeringer dækket af IRB

2008	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposerings- vægtet gnsn. LGD <sup>1</sup>	Eksposerings- vægtet gnsn. risikovægt	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	990	473	30,3%	5,2%	4
9	1.340	638	29,9%	7,7%	8
8	1.500	590	31,0%	12,0%	14
7	1.489	488	27,0%	16,7%	20
6	3.016	869	21,5%	18,4%	44
5	3.134	901	21,1%	23,2%	58
4	3.274	810	22,7%	32,5%	85
3	1.055	253	25,5%	50,0%	42
2	425	63	30,6%	76,9%	26
1	71	10	28,6%	109,6%	6
0	14	2	23,8%	124,2%	1
Misligholdte engagementer <sup>2</sup>	77	3	31,2%	208,5%	13
<b>I alt</b>	<b>16.386</b>	<b>5.100</b>	<b>24,8%</b>	<b>24,7%</b>	<b>323</b>

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

<sup>1</sup> Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11 skal den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom være mindst 10% ved beregningen af kapitalkravet. Den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10% kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11.

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

## Nykredit bank koncernen

## Erhvervseksponeringer dækket af IRB

2008	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposerings- vægtet gnsn. LGD	Eksposerings- vægtet gnsn. risikovægt	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	4.463	1.521	43,6%	32,6%	116
9	5.612	1.928	44,3%	42,9%	193
8	16.465	3.196	44,1%	55,2%	727
7	15.188	2.425	42,2%	63,4%	771
6	10.728	1.283	44,0%	79,3%	680
5	7.805	727	45,0%	98,7%	616
4	4.836	453	44,5%	105,7%	409
3	3.346	467	44,6%	113,5%	304
2	4.833	1.566	42,4%	126,2%	488
1	1.074	182	44,8%	180,7%	155
0	625	84	43,3%	203,5%	102
Misligholdte engagementer <sup>1</sup>	704	4	44,7%	240,9%	136
<b>I alt</b>	<b>75.681</b>	<b>13.837</b>	<b>43,7%</b>	<b>77,6%</b>	<b>4.697</b>

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

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



**Tabets omfang givet misligholdelse (LGD)**

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

Kapitalkravet for erhvervsudlånet opgøres ved anvendelse af den grundlæggende IRB-metode, hvilket betyder, at der anvendes LGD'er fastsat i kapitaldækningsbekendtgørelsen.

På privatudlån beregnes LGD ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen af LGD tages højde for eventuel sikkerhedsstilling som pant i fast ejendom eller finansielle sikkerheder.

Nykredit Bank opgør tab som tilgodehavende på realisationstidspunktet. Desuden indregnes omkostninger i forbindelse med inddrivelse af udestående og provenu fra realisering af sikkerheder, betalinger fra kunden mv.

Tabet på en misligholdelsessag kan først opgøres, når sagen er endeligt afviklet. For mange sager kan afviklingen tage flere år. I sager, hvor der er sikkerhed i fast ejendom, kan tabet eksempelvis først opgøres, når ejendommen er solgt. I opgørelsen af tab indgår skøn over det endelige tab for de sager, der ikke er afsluttet på opgørelsestidspunktet.

Tabandelen givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. I gode konjukturer vil misligholdelse ofte ikke føre til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. I dårlige konjukturer kan koncernen derimod forvente flere og større tab.

Nøjagtigheden af de estimerede LGD'er kan vurderes ved at sammenligne estimererne primo året med de observerede LGD'er ultimo året. Observeret LGD er opgjort på basis af årets faktiske tab tillagt individuelle nedskrivninger ultimo året. Observeret LGD afspejler den aktuelle konjunktursituation. Det er derfor nødvendigt at omregne de estimerede LGD'er primo året til point-in-time-estimer, for at en sammenligning er meningsfuld.

Nedenfor er vist anvendt LGD opgjort point-in-time, observeret LGD samt anvendt LGD, som bruges til beregning af kapitalkravet ultimo året.

Anvendt LGD afspejler en økonomisk nedgangsperiode og svarer til tabandelen under en lavkonjunktur. Anvendt LGD er derfor ikke direkte sammenlignelig med de observerede tabsandele eller point-in-time estimererne, der begge afspejler det nuværende konjunkturiløbe.

**Engagementsværdi og konverteringsfaktorer (CF)**

Der estimeres en engagementsværdi for alle kundens engagementer. Engagementsværdien udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn via konverteringsfaktorer (CF).

CF estimeres for produkter med mulighed for fleksibel udnyttelse, f.eks. kassekreditter, nedsparingslån, tildelte rammer, låntilbud mv. Det ses ofte, at for misligholdte engagementer med mulighed for fleksibel udnyttelse vil lånemuligheden være fuldt udnyttet eller overtrukket på tidspunktet for misligholdelse. Det gælder blandt andet for kassekreditter m.m., hvor Nykredit derfor anvender en konverteringsfaktor på mere end 1.

Nedenfor vises observeret og anvendt CF på eksponeringer, hvor kunderne har trækningsrettigheder. Observeret CF er den gennemsnitlige udnyttelsesprocent for Nykredits engagementer og øvrige kredittilsagn på tidspunktet for misligholdelse. Anvendt CF ultimo året er den parameter for udnyttelsesprocenten, som benyttes ved beregningen af kapitalkrav.

**Nykredit Bank koncernen****Tab givet misligholdelse, LGD**

%	Point-in-time PD	Observeret PD	Anvendt PD	Point-in-time PD	Observeret PD	Anvendt PD
	Primo 2007	Ultimo 2007	Ultimo 2007	Primo 2008	Ultimo 2008	Ultimo 2008
Detaileksponeringer	2,49	1,62	26,34	10,76	12,19	24,78
<i>Heraf</i>						
- sikkerhed i fast ejendom	1,89	1,20	18,59	6,75	7,27	19,48
- kassekreditter m.m.	15,75	11,15	39,97	15,77	8,30	39,92
- øvrige detaileksponeringer	15,82	13,48	33,25	15,65	26,83	33,95
Erhvervs eksponeringer	<b>2,49</b>	<b>1,62</b>	<b>26,34</b>	<b>29,06</b>	<b>12,19</b>	<b>40,35</b>
<b>I alt</b>	<b>2,49</b>	<b>1,62</b>	<b>26,34</b>	<b>25,46</b>	<b>12,19</b>	<b>24,78</b>

Note: Eksponeringsvægtet. Omfatter eksponeringer behandlet under de avancerede IRB-metoder, hvor der anvendes egne estimater for LGD.

LGD for detaileksponeringer er opgjort efter justering, der sikrer Overholdelse af 10% kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11.

**Nykredit Bank koncernen****Udnyttelsen af tilsagn og rammer ved misligholdelse, conversion factor (CF)**

Faktor	Observeret CF	Anvendt CF	Observeret CF	Anvendt CF
	Ultimo 2007	Ultimo 2007	Ultimo 2008	Ultimo 2008
Detaileksponeringer	1,04	1,09	1,01	1,11
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom <sup>1</sup>	1,06	1,13	1,01	1,14
- kassekreditter m.m.	1,03	1,07	1,03	1,07
- øvrige detaileksponeringer	1,13	1,00	1,01	1,01
<b>I alt</b>	<b>1,04</b>	<b>1,09</b>	<b>1,01</b>	<b>1,11</b>

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

<sup>1</sup> Indeholder eksponeringer i form af Friværdikonti og Nedsparingslån.

### Forventet tab

Det modelberegnete IRB-tab og det observerede tab fremgår af tabellen nedenfor. Det IRB-beregnete tab er et lovteknisk begreb og svarer ikke til Nykredits egne forventninger. Det IRB-beregnete tab på et engagement kan opgøres som produktet af estimaterne for PD, LGD og engagementsværdi.

Beregningsen af IRB-tab sker på grundlag af LGD'er kalibreret til perioden 1991-1993. Det IRB-beregnete tab vil derfor typisk være større end det observerede tab i både højkonjunkturer og milde lavkonjunkturer.

I de interne opgørelser anvender Nykredit Basel-modellerne til at estimere det fremtidige tab under forskellige økonomiske scenarier eller en markant ændring i den økonomiske situation. Nykredits forventede tab er et udtryk for den resultatpåvirkning, koncernen kan forvente, hvis disse scenarier indtræffer. Med udgangspunkt i dansk økonomis aktuelle situation og forventningerne til fremtiden forventes koncernens tab at udgøre 862 mio. kr. på kort sigt.

Disse interne vurderinger kan derfor ikke sammenlignes med den "lovpåkrævede" beregning af det IRB-beregnete tab, som tager udgangspunkt i myndighedsfastsatte krav og som endvidere delvist indgår i fradraget i basiskapitalen og i tabellen nedenfor.

### Validering og kontrol af modeller

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

Modeludviklingen foretages af en stabsfunkti-

on, som er uafhængig af koncernens kreditbe-  
villing og forretningen i øvrigt. For at sikre god  
forudsigelsesevne og konsistente estimater  
bliver alle kreditmodeller valideret i udviklings-  
fasen og undergår derudover en løbende vali-  
dering – mindst én gang årligt. Modeludvikling  
og validering er organisatorisk adskilt. Resulta-  
terne rapporteres til Risikokomiteén.

Den løbende validering omfatter:

- **Backtest:** Her sammenlignes de forventede og faktiske antal misligholdelser samt tabs-  
andele inden for og på tværs af ratingklas-  
ser. Desuden analyseres ændringer i ratings  
over året.
- **Ekspertfora:** Nykredits erfarne kreditmedar-  
bejdere, kundeansvarlige og analytikere op-  
samler og analyserer uoverensstemmelser  
mellem modellerne estimater og egne vur-  
deringer af risici i forretningen.
- **Løbende monitorering:** Løbende monitore-  
ring af modellerne rangordning af kunder,  
betalingsmønstre mv.
- **Kvalitetssikring og kontrol af datainput:** Da-  
ta til beregning af risikoparametrene er un-  
derlagt en række automatiske kontroller.  
Det gælder både interne data og data fra  
eksterne leverandører.
- **Repræsentativitet af data:** Sammensætning-  
en af kunder kan ændre sig over tid. Det  
vurderes, om modellerne fortsat fungerer  
efter hensigten, hvis sammensætning af  
kunder er ændret siden udviklingen af mo-  
dellen.
- **Kontrol af dataregistreringer:** Nykredits  
controllere gennemgår mindst én gang årligt  
sagsbehandlingen i samtlige centre. Her  
kontrolleres bl.a. centrenes indtastning af  
data.

### Anvendelse af interne estimater

Nykredit har i en årrække anvendt kreditmo-  
deller til risikostyring, styring af kapitalanven-  
delse, kundevurdering og prisstillelse. Kredit-

modellerne er blevet en integreret del af for-  
retningen og anvendes på en række områder:

#### Kapitalstyring

Nykredits risiko- og kapitalstyring baserer sig  
på tilstrækkelig basiskapital, som også benyt-  
tes i den interne performance-måling.

#### Bevilling af lån

Der anvendes en ensartet tilgang til kreditvur-  
dering i hele Nykredit, dog med respekt for  
den enkelte forretningsenheds særlige karak-  
teristika. Kreditvurdering omfatter kundens  
kreditværdighed, en vurdering af sikkerheder  
og af forretningens karakter.

Kreditvurderingen af kunden og bevilling af  
lån sker generelt på baggrund af en helheds-  
vurdering af risikoelementerne i den enkelte  
sag og under hensyntagen til størrelsen af det  
samlede engagement med den pågældende  
kunde. Kreditværdigheden bestemmes bl.a. ud  
fra finansiel styrke, stabilitet i forhold til ude-  
fra kommende faktorer og ledelsesmæssig  
styrke (for virksomheder).

Ved bevilling af lån til privatkunder benyttes  
kundens rating. Ratingen suppleres med poli-  
cy-regler baseret på nøgletal om kundens  
økonomi og adfærd. For udvalgte engagemen-  
ter bruges kundens rating desuden som input  
til at forhåndsgodkende låneforhøjelser. Ende-  
lig indgår kvaliteten af sikkerhedsstillelsen i  
vurderingen.

Denne bevillingstilgang benyttes for detaileks-  
poneringer med sikkerhed i fast ejendom, kas-  
sekreditter m.m. og for øvrige detaileksponer-  
inger.

Ved bevilling af lån til erhvervs kunder indgår  
en vurdering af kundens økonomiske forhold,  
betalingshistorik og rating samt sikkerhedens  
værdistabilitet, omsættelighed mv. Jo lavere  
kundens rating er, jo større betydning har sik-  
kerhedsstillelsen i den samlede vurdering.

Bevillingen af finansielle produkter er bl.a. ba-  
seret på kundens kreditværdighed, afgræns-  
ning af løbetid på de enkelte produkter og af-  
talegrundlag samt vurdering af kvaliteten af  
sikkerhedsstillelsen.

## Nykredit Bank koncernen

### Forventede og observerede tab

Mio. kr.	Point-in-time	Observeret tab	Forventet tab <sup>1</sup>
	forventet tab Primo 2008	Ultimo 2008	Ultimo 2008
Detaileksponeringer	2	26	68
<i>Heraf</i>			
- sikkerhed i fast ejendom	2	2	33
- kassekreditter m.m.	0	2	13
- øvrige detaileksponeringer	0	23	21
Erhvervs eksponeringer	220	569	794
<b>I alt</b>	<b>222</b>	<b>596</b>	<b>862</b>

Note: Omfatter eksponeringer behandlet under såvel de avancerede IRB-metoder som under de grundlæggende IRB-metoder. Forventede tab for detaileksponeringer er opgjort på basis af LGD efter justering, der sikrer overholdelse af 10% kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11.

<sup>1</sup>Forventet tab ved anvendelse af LGD for 1991-1993.

## SIKKERHEDSSTILLELSE

Beslutningen om at bevilge lån baseres normalt på kundens kreditværdighed og en vurdering af det sikkerhedsmæssige grundlag. Herudover anvendes garantier, finansielle sikkerheder, kautioner og pant i inventar, maskiner, anlæg, biler mv.

Ved opgørelsen af kapitalkravet og tilstrækkelig basiskapital indregnes aktuelt alene effekten af pant i ejendomme, modtagne garantier og finansielle sikkerheder.

### Fast ejendom

Pant i fast ejendom indebærer en væsentlig reduktion af kreditrisikoen. Der vil typisk ikke være tab på udlån med sikkerhed i ejendomme med høj friværdi.

Ejendommens sikkerhedsmæssige værdi vurderes på det tidspunkt, hvor lånet gives. Vurderingen tager bl.a. udgangspunkt i ejendommens omsættelighed, værdistabilitet, alternativ anvendelse og mulighed for udlejning.

Nykredit har opnået Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af ejendomme. Den modelbaserede værdiansættelse benyttes for parcel- og rækkehuse, der opfylder definerede krav til belåningsværdi og risikoklassificering. Værdiansættelsen tiltrædes altid af det lokale center og overvåges centralt.

Efter den indledende værdiansættelse overvåges ejendommenes markedsværdi løbende. For parcelhuse, rækkehuse og ejerlejligheder, som opfylder særskilte krav til belåningsværdi, risikoklassifikation og tid siden seneste værdiansættelse, anvender Nykredit en statistisk model til dette formål. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale

vurderinger efter behov. Vurderingerne indgår i LGD-estimatet.

Nykredit har etableret et særligt overvågningsforum bestående af erfarne medarbejdere med indgående kendskab til boligmarkedet og gode kompetencer inden for værdiansættelse. Dette forum overvåger markedsforholdene og kan udpege områder og ejendomme, som bør kontrolleres særskilt samt foreslå justeringer af de statistiske modeller, politikker mv.

### Garantier

Banken udsteder løbende garantier, herunder garantier stillet over for realkreditinstitutter. Ifølge regnskabsreglerne skal garantier gennemgås løbende, og der skal foretages henstillinger til tab, hvis det skønnes nødvendigt.

Ultimo 2008 var der hensat 56 mio. kr. på garantier mod 0 mio. kr. ultimo 2007. Af hensættelser kunne 48 mio. kr. henføres til hensatte forpligtelser tilknyttet Statsgarantiordningen.

## Finansielle sikkerheder

Finansielle sikkerheder omfatter indskud i danske kroner eller anden valuta, børsnoterede danske stats- og realkreditobligationer samt særligt dækkede obligationer, øvrige likvide danske og udenlandske obligationer med høj rating, børsnoterede og likvide aktier og lignende.

Nykredit tildeler de forskellige typer af finansielle sikkerheder en intern sikkerhedsværdi afhængig af risikoen på sikkerheden. Jo lavere markedsrisiko og kreditrisiko, jo højere sikkerhedsværdi.

Nykredit har en risiko på finansielle modparter og kunder. For de væsentligste modparter og kunder kræves sikkerhedsstillelse i takt med, at størrelsen af eksponeringen øges.

Ved etablering af rammer for finansielle produkter stilles ofte yderligere krav om etablering af et aftalegrundlag, der giver koncernens selskaber mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som f.eks. ISDA eller GMRA aftaler. Ved opgørelsen af behovet for sikkerhedsstillelse fra den enkelte modpart eller kunde foretages netting mellem alle kundens finansielle kontrakter omfattet af aftalegrundlaget. Ved netting forstås, at for den enkelte kunde opgøres kundens potentielle forpligtelse som summen af potentielle forpligtelser på alle kundens kontrakter fratrukket summen af potentielle gevinster.

De finansielle sikkerheder modregnes i opgørelsen af Nykredits kapitalkrav og tilstrækkelig basiskapital. Her foretages ligeledes netting.

## Nykredit Bank koncernen

### Sikkerhedstyper og krediteksponeringer

2008 Mio. kr.	Fast ejendom <sup>1</sup>	Garantier	Finansielle sikkerheder	Sikkerheds- værdi i alt	Eksponering i alt
Detaileksponeringer	3.134	-	-	41.075	16.386
<i>Heraf</i>					
- sikkerhed i fast ejendom	3.134	-	-	41.075	11.777
- kassekreditter m.m.	-	-	-	-	3.432
- øvrige detaileksponeringer	-	-	-	-	1.177
Erhvervseksponeringer	503	-	3.297	3.800	76.773
Institutedeksponeringer	-	-	-	-	27.960
Statseksponeringer	-	-	-	-	534
Aktieeksponeringer	-	-	-	-	88
Aktiver uden modpart	-	-	-	-	293
<b>I alt 2008</b>	<b>3.637</b>	<b>-</b>	<b>3.297</b>	<b>6.634</b>	<b>122.033</b>
I alt 2007	2.687	-	2.424	5.111	112.328

# Markedsrisiko

Nykredit Bank påtager sig markedsrisici i forbindelse med handel med kunder og optimering af afkastet på bankens egenkapital. De væsentligste markedsrisici er knyttet til bankens aktiviteter i Markets & Asset Management inden for værdipapirhandel samt swap- og pengemarkedsforretninger. Markedsrisikoen i bankens øvrige datterselskaber er enten afdækket mod banken eller ubetydelig.

Beregningen af markedsrisici sker i et handels- og risikostyringssystem, der håndterer alle typer finansielle instrumenter, hvilket giver en høj grad af sikkerhed for ensartet overvågning og beregning af markedsrisici. Pris- og risiko-

modellernes validitet testes løbende.

For at styre bankens markedsrisici betryggende, bevilger Nykredit Banks bestyrelse rammer herfor – hvilket omfatter specifikke rammer for Value-at-Risk, rente-, aktie-, valuta- og volatilitetsrisici. Rammerne tildeles bankens direktion, som videredelegerer til Markets & Asset Management samt bankens datterselskaber. Risk Management, der fungerer uafhængigt af de disponerende enheder, overvåger markedsrisici løbende og rapporterer dagligt til ledelsen. Der er således funktionsadskillelse mellem disponerende og rapporterende enheder.

Styringen af markedsrisici sker med udgangspunkt i de af bestyrelsen fastsatte risikomål som Value-at-Risk samt de mere traditionelle risikomål som eksempelvis renterisiko og rentevæga. Desuden har banken defineret forskellige stress- og scenarietest, der ligeledes indgår i styringen af markedsrisici.

Nykredit Bank har tilladelse fra Finanstilsynet til at opgøre Value-at-Risk til brug for kapitaldækning af bankens markedsrisiko. Alle kontrolkrav i denne forbindelse er opfyldt, herunder en dokumenteret årlig kontrol af alle pris-modeller.

## Nykredit Bank koncernen

### Basel II kapitalkrav for poster med markedsrisiko

2008 Mio. kr.	Specifik risiko	Generel risiko	Kapitalkrav 2008	Kapitalkrav 2007
Gældsinstrumenter	512	0	512	603
Aktier	1	1	2	5
Kollektive investeringsordninger <sup>1</sup>	26	-	26	33
Valutarisiko	-	0	0	0
Value-at-Risk (99 %, 10 dage)	-	1.010	1.010	190
<b>Markedsrisiko i alt</b>	<b>538</b>	<b>1.012</b>	<b>1.550</b>	<b>831</b>

<sup>1</sup> Samlet positionsrisiko placeret under specifik risiko

### Parametre der indgår i Value-at-Risk beregningen

Risikofaktorer:	Alle positioner bliver transformeret over i en række risikofaktorer for aktie-, rente-, valuta- samt OAS- og volatilitetsrisiko fordelt på bl.a. valuta og løbetid.
Volatiliteter og korrelationer:	Daglige volatiliteter og korrelationer på ovennævnte risikofaktorer. Volatiliteterne beregnes, så de nyeste observationer vægter mest. Volatiliteter og korrelationer beregnes på basis af data for de seneste 250 bankdage.
Tidshorisont:	Value-at-Risk beregnes med en tidshorisont på én dag, men tallet kan skaleres til andre tidshorisonter. Der anvendes følgende tidshorisonter: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kapitalkrav for markedsrisiko: 10 dage</li> <li>▪ Daglig forretningsmæssig styring: 1 dag</li> <li>▪ Tilstrækkelig basiskapital: 1 år</li> </ul>
Konfidensniveau:	Value-at-Risk beregnes med følgende konfidensniveauer: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kapitalkrav for markedsrisiko: 99 %</li> <li>▪ Daglig forretningsmæssig styring: 99 %</li> <li>▪ Tilstrækkelig basiskapital: 99,93 %</li> </ul>

## Nykredit Bank koncernen

### Value-at-Risk (99 %, 1 dag)

Mio. kr.	Gnsn.	Min.	Maks.	Ultimo
Rente VaR	13,6	2,8	33,9	15,1
FX VaR	1,0	0,1	3,2	0,7
Vega VaR	2,1	1,2	3,5	2,0
OAS VaR	37,1	15,0	136,0	74,6
Indeksobligationer	1,0	0,2	2,6	0,9
Nykredit Sirius Ltd.	1,2	0,8	2,0	0,9
<b>Total VaR 2008</b>	<b>43,9</b>	<b>21,7</b>	<b>140,5</b>	<b>79,5</b>
Total VaR 2007	13,67	0,41	22,09	22,09

## VALUE-AT-RISK

Value-at-Risk er et statistisk mål for markedsrisiko baseret på den historiske markedsudvikling. Value-at-Risk måler det maksimale tab på en investeringsportefølje med en given sandsynlighed inden for en given tidshorisont.

Til opgørelsen af markedsrisikoen og kapitalkravet beregnes Value-at-Risk på daglig basis. Begge beregninger rapporteres dagligt og indgår i rammerne for markedsrisici. Risikoberegningen på options-elementet i konverterbare obligationer og cap-floaters er en del af den samlede model for beregning af Value-at-Risk.

Bankens VaR-model er en parametriske model, hvilket indebærer en opdeling af bankens forskellige risici i en lang række risikofaktorer. Overordnet set benyttes risikofaktorer for valuta- og renterisiko, vega-risiko (risiko for udsving i rentevolatilitet) og OAS-risiko (risiko for udsving i option-adjusted spread). OAS beregnes på hele bankens beholdning af danske realkreditobligationer inklusive udstedelser denomineret i euro samt svenske Bostäder.

Bankens beholdning af aktier og indeksobligationer indgår i den daglige VaR-model som en add-on baseret på beholdningens størrelse.

I beregningen af Value-at-Risk indgår endvidere rentekurver baseret på lukkepriser i markedet samt historiske korrelationer og volatiliteter. Disse bliver beregnet ved brug af en EWMA-model med en decay-factor på 0,94 som vægter observationerne eksponentielt. Det indebærer, at modellen hurtigt tilpasser sig nye volatiliteter, men samtidig også glemmer hurtigere. Derved kommer seneste markedsobservationer til at vægte mest i beregningen.

Der foretages daglig kontrol af VaR-modellens resultater gennem backtest, som illustreret i figuren. Backtesten præsenteres ugentligt for bankens direktion og månedligt for bestyrelsen. Value-at-Risk siger ikke noget om tabsfordelingen, hvis markedsforholdene bevæger sig unormalt. Derfor er der udarbejdet en række scenarier for normale og unormale markedsituationer. Scenarierne beregnes pr. dag og rapporteres på månedlig basis til bestyrelsen.

Value-at-Risk steg betydeligt i løbet af 4. kvartal 2008. Årsagen var blandt andet de store udsving i OAS på især inkonverterbare og variabelt forrentede realkreditobligationer.

Udsvingene opstod i forbindelse med eskaleringen af den globale finanskrise, hvor især krakket i Lehman Brothers i USA, og en efterfølgende manglende investorinteresse for realkreditobligationer, medførte en betydende udvildelse af OAS på realkreditobligationer.

Denne effekt blev yderligere forstærket af, at den finansielle uro skabte usikkerhed om rentetilpasningsauktionerne i december.

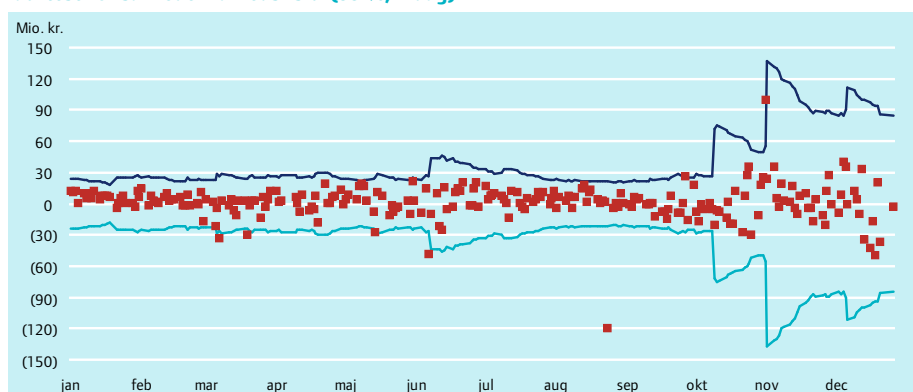
Modsat medvirkede såvel den danske som internationale bankpakker efterfølgende til en indsnævring af OAS, men da VaR-beregningen er baseret på historiske observationer fik dette kun en begrænset effekt.

### Nykredit Bank A/S Stress- og scenarietest

Scenario	Definition	Frekvens	Ultimo 2008 Mio. kr.	Ultimo 2007 Mio. kr.
Renterisiko 1bp	Ændring i markedsværdi ved en stigning af markedsrenterne på 1bp.	Daglig	-0,15	2,06
Renterisiko 1bp ekskl. DKK og EUR	Ændring i markedsværdi ved en stigning af markedsrenterne på 1bp. ekskl. DKK og EUR	Daglig	0,07	-0,08
Renterisiko 1bp for enkelt valuta ekskl. DKK og EUR	Maksimal ændring i markedsværdi på en enkelt valuta ved en stigning af markedsrenterne på 1bp. ekskl. DKK og EUR	Daglig	0,11	-0,13
Bruttorenterisiko 1bp	Den numeriske sum af ændringen i markedsværdi for lange og korte positioner ved en stigning af markedsrenterne på 1bp.	Daglig	2,67	6,01
Rentevega 1 %	Ændring i markedsværdi ved en stigning af den implicitte volatilitet med 1 procentpoint	Daglig	-1,07	-14,61
Bruttorentevega 1 %	Den numeriske sum af ændringen i markedsværdi for lange og korte positioner ved en stigning af den implicitte volatilitet med 1 procentpoint	Daglig	8,90	59,26
Bruttorentevega 1 % ekskl. DKK og EUR	Den numeriske sum af ændringen i markedsværdi for lange og korte positioner ved en stigning af den implicitte volatilitet med 1 procentpoint ekskl. DKK og EUR	Daglig	0,04	0,01
Rentegamma 100bp	Den maksimale forskel mellem markedsværdien ved en ændring af markedsrenterne med 100 bp og ændring af markedsrenterne med 1bp. gange med 100	Daglig	-8,74	-27,28
FX indikator 1	Den største værdi af summen af lange positioner og summen af korte positioner	Daglig	262,5	364,20
Brutto FX vega 1 %	Den numeriske sum af vega for hver enkelt valuta beregnet som ændringen i markedsværdi ved en stigning i den implicitte volatilitet med 1 procentpoint	Daglig	0,00	0,03
FX gamma 10 % pr. valuta	Største tab i enkelt valuta beregnet som forskellen mellem ændringen i markedsværdi ved en ændring af valutakursen med 10% og 10% af den aktuelle valutaposition	Daglig	0,00	0,00
Stat/swap spread	Ændring i markedsværdi ved en stigning af alle markedsrenter med 20bp med undtagelse af renter på statsrisiko	Månedlig	-6,73	49,57
Valutakrise 1	Ændring i markedsværdi ved en stigning af de danske renter med: 1 uge 500bp, 1 måned 300bp og 3 måneder 100bp	Månedlig	55,66	84,39
Valutakrise 2	Ændring i markedsværdi ved en stigning af alle danske renter med 20bp og en svækkelse af DKK med 5%	Månedlig	12,01	65,36

### Nykredit Bank koncernen

#### Backtest for samlede markedsrisici (99 %, 1 dag)



— Øvre grænse for Value-at-Risk med 99% sandsynlighed — Nedre grænse for Value-at-Risk  
■ Dagligt realiseret afkast på investeringsporteføljerne



**AKTIERISIKO**

Aktierisiko er ikke en integreret del af Value-at-Risk-modellen. Derfor vurderes tabsfordelingen på aktiebeholdningen løbende og indgår som supplement til Value-at-Risk-modellen i den daglige opgørelse af markedsrisikoen.

Eksponeringen i aktier opgøres som den absolute sum (bruttopositioner) af egne positioner og ikke afregnede positioner, som banken har for kunder.

Aktierisikoen blev pr. 30/12 2008 opgjort som 2,5% af bankens bruttoeksponering i aktier og investeringsbeviser. Positioner i aktiebaserede investeringsforeninger må dog afdækkes med 85% af værdien af aktieindeksfutures som afspejler aktiepositioner i investeringsforeningerne.

**RENTE-, VOLATILITETS, OG VALUTAKURS-RISIKO**

I styringen af bankens markedsrisici beregnes udover det overordnede Value-at-Risk også en række mere traditionelle risikonøgletal samt scenarie- og stresstests. Disse fremgår af tabellerne på side 22 og 23, hvor definitioner på de respektive scenarier fremgår. Således beregnes eksempelvis bankens følsomhed overfor ændringer i renteniveauet som en ændring i markedsværdien ved en stigning i markedsrenterne på 1 basispunkt.

Scenarierne for så vidt angår de almindelige nøgletalsberegninger opgøres i skæringer på valuta, løbetid og produkttype.

**HANDELS- OG ANLÆGSBEHOLDNINGEN**

Nykredit Bank klassificerer handels- og anlægsbeholdning på porteføljeniveau på baggrund af porteføljens anvendelse. Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er placeret i handelsbeholdningen. Positioner, som understøtter driften af udlånsforretningen og strategiske positioner, er placeret i anlægsbeholdningen. Herudover gælder, at porteføljer, som ikke positivt kan klassificeres som handelsbeholdning, klassificeres som anlægsbeholdning.

Rente- og valutarisici i anlægsbeholdningen er yderst begrænsede, idet risici generelt afdækkes med finansielle instrumenter.

Bankens aktierisiko i anlægsbeholdningen bestod ultimo 2008 i ejerandele i Værdipapircentralen på 11 mio. kr. samt mindre ejerandele i private equity fonde på i alt 10 mio. kr.

**Nykredit Bank koncernen****Aktiebeholdning**

Ultimo 2008	Markedsværdi
Mio. kr.	
Danske aktier	152
Udenlandske aktier	11
Aktier i anlægsbeholdningen <sup>1</sup>	21
<b>I alt 2008</b>	<b>184</b>
I alt 2007	282
<sup>1</sup> Udelukkende unoterede aktier	

# Likviditetsrisiko

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko. Det kan være tab som følge af, at Nykredits finansieringsomkostninger stiger uforholdsmæssigt meget, eller at Nykredit bliver ude af stand til at opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering eller ikke kan afhænde sine aktiver til en hensigtsmæssig pris.

Balance/ALCO-komiteen har ansvaret for den overordnede balance- og likviditetsstyring. Komiteen fastlægger likviditetspolitikker for koncernens selskaber.

Nykredit Bank overvåger dagligt bankens balance- og likviditetssituation. Banken styrer balancen ud fra aktivernes og passivernes likviditetsgrad og opererer i den forbindelse med handels- og anlægsbeholdningen. Til handelsbeholdningen medregnes en beholdning af kreditobligationer og bankens repo-reverseforretninger. Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kortere sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Bankens bestyrelses likviditetsinstruks indeholder

minimumskrav til størrelsen af bankens likviditetsbuffer.

Likviditetsbufferen har i 2008 i gennemsnit ligget på 13,0 mia. kr. Ultimo 2008 udgjorde likviditetsbufferen 31,2 mia. kr. mod 20,2 mia. kr. ultimo 2007.

Bankens anlægsbeholdning omfatter bankens strukturelle likviditetsrisiko. Anlægsbeholdningen består af udlån og finansieres med indlån og struktureret finansiering, der defineres som udstedte obligationer, langfristede indlån fra finansielle modparter, efterstillede kapitalindskud, egenkapital og committede lånefaciliteter. Indlån tillagt struktureret funding udgjorde i forhold til udlån 144% ultimo 2008 mod 118% ultimo 2007. Det er bankens målsætning at fastholde niveauet mellem udlån og indlån tillagt struktureret finansiering.

Banken havde ultimo 2008 udstedt 12,8 mia. kr. (1,7 mia. euro) under sit EMTN-program på 5 mia. euro. Udstedelsen skete til tilfredsstillende spænd i forhold til swaps, hvilket afspejler Nykredit Bank koncernens lave risikoprofil og stærke kapitalgrundlag.

For yderligere at styrke bankens muligheder for at finansiere sig via det internationale kapitalmarked har banken i oktober 2008 etableret et Euro Commercial Paper (ECP) program på 3 mia. euro. Der var ultimo 2008 udstedt 4,7 mia. kr. (0,6 mia. euro).

Nykredit Bank har haft adgang til funding under hele den finansielle krise.

Styringen af bankens strukturelle likviditetsrisiko tager udgangspunkt i en internt udviklet likviditetsmodel. Modellen viser Nykredit Banks forventede likviditetsposition på fremtidige tidspunkter, dvs. den mest sandsynlige udvikling i likviditeten, givet der ikke foretages dispositioner med henblik på at fremskaffe mere likviditet. Likviditetsmodellen viser for hvert punkt over tid summen af de deterministiske betalinger og den forventede værdi af markedsrelaterede og tilfældige betalinger.

Der laves dagligt stresstest af modellens antagelser, hvor der bl.a. regnes på effekten af en likviditetskrise i markedet, som medfører, at banken ikke længere kan afvikle sine passiver eller skaffe ny likviditet.

Moody's Investors Service har i "Bank Financial Strength Ratings: Global Methodology" fra februar 2007 fastsat en række principper og krav til bankers likviditetsstyring. For at opnå kategoriseringen "Very Good Liquidity Management" skal likviditetskurven være positiv 12 måneder frem. Stresstest efter disse principper viser, at banken kan modstå manglende adgang til fundingmarkedet 12 måneder frem. Det forudsættes blandet andet, at adgangen til kapitalmarkederne afskæres.

Likviditetsmodellen er et styringsværktøj, der skaber overblik over, hvor meget likviditet Nykredit Bank har behov for at fremskaffe eller placere.

## Nykredit Bank koncernen

### Fundingkilder - anlægsbeholdningen

	2008	2007
Mio. kr.		
Indlån fra detailkunder	10.512	10.036
Indlån fra små og mellemstore erhvervs-kunder	9.274	6.037
Indlån fra andre erhvervs-kunder, kommuner mv.	26.750	15.962
Langfristede indlån fra finansielle modparter	2.086	2.052
Udstedte obligationer (ex. ECP udstedelser)	12.610	1.562
Egenkapital og ansvarlig lånekapital	9.504	8.499
Uudnyttede back-up faciliteter	2.645	2.722
<b>Fundingkilder i alt (anlægsbeholdningen)</b>	<b>73.381</b>	<b>46.870</b>
Udlån i anlægsbeholdningen	50.897	39.659
<b>Fundingkilder i forhold til udlån (anlægsbeholdningen)</b>	<b>144%</b>	<b>118%</b>

## Nykredit Bank A/S

### Bestyrelsesfastsatte begrænsninger for bankens maksimale likviditetsunderskud

2008	Målsætning for maksimal	Periodens absolutte	Gennemsnit af periodens
Mio. kr.	likviditetsunderskud	minimumspunkt	minimumspunkter
0 - 20 dage	0	621	9.480
21 dage - 3 mdr.	-3.000	-2.264	3.189
3 mdr. - 5 år	-4.500	-2.939	108
5 år - 10 år	-1.000	461	2.276
Mere end 10 år	0	3.102	4.488

Bankens bestyrelse fastsætter likviditetspolitikken, principper og krav til likviditetsmodeller samt målsætning for bankens strukturelle likviditetsrisiko.

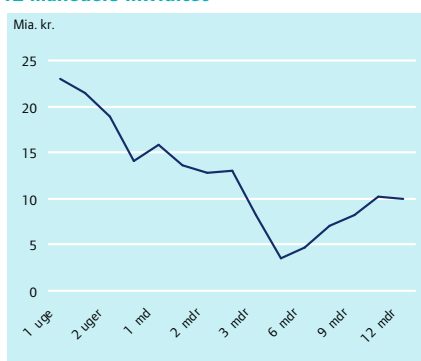
Begrænsningerne på den strukturelle likviditetsrisiko fremgår af tabellen på foregående side. Eksempelvis må bankens likviditetsposition ikke blive negativ inden for de næste 20 bankdage.

Betragtes gennemsnittet af periodens minimumspunkter inden for løbetidskategorierne har den strukturelle likviditetsrisiko generelt været betydeligt mindre end bestyrelsens fastsatte begrænsninger.

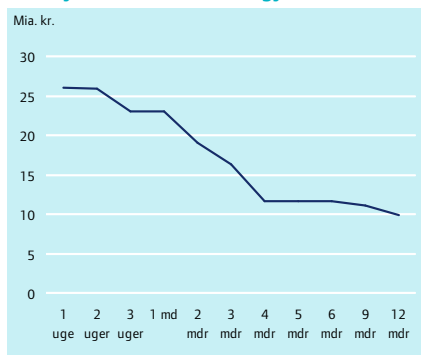
Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et in-

ternt likviditetskrav på mindst 15%. Ultimo 2008 udgjorde Nykredit Bank koncernens likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser 25,5%.

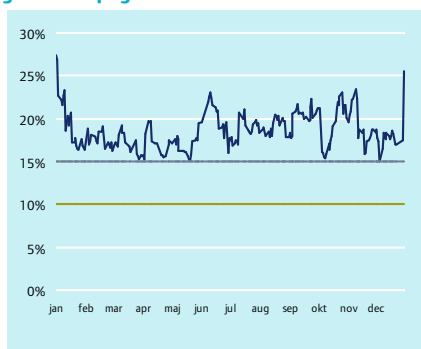
### Nykredit Bank A/S 12 måneders likviditet



### Nykredit Bank A/S Stresstest af likviditet - (Moody's Global Methodology)



### Nykredit Bank A/S Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser



— Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser (S152)  
— Nykredit Banks interne krav  
— Lovgivningskrav

# Operationel risiko

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

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgjort proforma ved brug af basismetoden under Basel II udgjorde 233 mio. kr. ultimo 2008. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening.

Den daglige styring af operationelle risici i Nykredit er en naturlig del af forretningsførelsen. Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af de operationelle risici.

Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres konsistens og optimering på tværs af koncernen. Det er koncernens målsætning, at de operationelle risici til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet med det.

Nykredit udvikler værktøjer og teknikker til at identificere, analysere og rapportere operationelle risici. Værktøjerne bliver trinvist implementeret i forretningsområder og stabsfunktioner.

En systematisk registrering og kategorisering af tabsgivende operationelle hændelser skaber overblik over tabserfaring i alle væsentlige dele af koncernen. For alle hændelser med tab over en vis størrelse, afhængig af forretningsområde, registreres oplysninger om hændelsen, produkt, proces og risikotype samt oplysninger om eventuel forsikringsdækning og tidsforbrug forbundet med hændelsen. Herved skabes et datagrundlag til videre analyser.

Forretningsnødplaner sikrer, at koncernen til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende IT-forsyning eller andre krisesituationer.

# Appendiks: Sammenligningskemaer

## Nykredit Bank koncernen

### Krediteksponeringer og kapitalkrav

2007	Udlån	Stillede garantier	Øvrige	Eksposering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksposeringsvægtet gnsn. risikovægt %	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Mio. kr.							
Detaileksponeringer	12.603	4.736	-	17.339	4.528	26,7	371
<i>Heraf</i>							
- sikkerhed i fast ejendom	7.962	1.608	-	9.570	2.592	28,7	220
- kassekreditter m.m.	3.090	-	-	3.090	1.376	15,9	39
- øvrige detaileksponeringer	1.551	3.128	-	4.678	560	29,8	112
Erhvervseksponeringer	66.537	9.466	-	76.003	28.144	77,0	4.682
Institutedeksponeringer	-	158	18.372	18.530	1.997	20,0	296
Statseksponeringer	-	225	107	332	24	0,0	0
Aktieeksponeringer	-	-	24	24	-	370,0	7
Aktiver uden modpart	-	-	99	99	-	100,0	8
<b>I alt 2007</b>	<b>79.141</b>	<b>14.584</b>	<b>18.602</b>	<b>112.328</b>	<b>34.693</b>	<b>59,7</b>	<b>5.365</b>
I alt 2006	53.308	6.458	13.658	73.424	33.731	65,3	3.827

## Nykredit Bank koncernen

### Krediteksponeringernes løbetidsfordeling

2007	Til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Eksposering i alt
Mio. kr.				
Detaileksponeringer	10.443	-	6.896	17.339
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	2.674	-	6.896	9.570
- kassekreditter m.m.	3.090	-	-	3.090
- øvrige detaileksponeringer	4.678	-	-	4.678
Erhvervseksponeringer	28.913	17.923	29.167	76.003
Institutedeksponeringer	18.530	-	-	18.530
Statseksponeringer	332	-	-	332
Aktieeksponeringer	-	-	24	24
Aktiver uden modpart	99	-	-	99
<b>I alt 2007</b>	<b>58.318</b>	<b>17.923</b>	<b>36.087</b>	<b>112.328</b>
I alt 2006	46.563	11.120	15.740	73.424

## Nykredit Bank koncernen

### Krediteksponeringer fordelt på modpartstyper

2007	Privat	Landbrug	Ejendoms-selskaber mv.	Handel	Industri	Øvrige	Eksposering i alt
Mio. kr.							
Detaileksponeringer	17.157	102	51	11	18	-	17.339
<i>Heraf</i>							
- sikkerhed i fast ejendom	9.485	50	28	5	2	-	9.570
- kassekreditter m.m.	3.068	6	13	3	1	-	3.090
- øvrige detaileksponeringer	4.604	45	10	3	16	-	4.678
Erhvervseksponeringer	17.803	4.579	19.217	23.822	8.738	1.844	76.003
Institutedeksponeringer	-	-	-	-	-	18.530	18.530
Statseksponeringer	-	-	-	-	-	332	332
Aktieeksponeringer	-	-	-	-	-	24	24
Aktiver uden modpart	-	-	-	-	-	99	99
<b>I alt 2007</b>	<b>34.960</b>	<b>4.681</b>	<b>19.268</b>	<b>23.833</b>	<b>8.756</b>	<b>20.829</b>	<b>112.328</b>
I alt 2006	14.505	1.412	13.473	20.214	9.978	13.843	73.424

## Nykredit Bank koncernen

## Detaileksponeringer dækket af IRB

2007	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponerings- vægtet gnsn. LGD <sup>1</sup>	Eksponerings- vægtet gnsn. risikovægt	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	1.360	1.132	30,6	6,1	7
9	1.606	1.403	30,2	9,2	12
8	1.370	1.175	29,8	13,3	15
7	1.453	1.127	26,7	17,2	20
6	2.898	1.923	22,9	19,8	46
5	2.588	1.575	21,6	23,3	48
4	1.618	779	19,6	26,9	35
3	4.049	2.776	29,9	52,5	170
2	254	199	30,1	62,2	13
1	74	78	30,4	80,8	5
0	13	32	30,4	96,8	1
Misligholdte engagementer	56	5	34,3	421,6	19
<b>I alt</b>	<b>17.339</b>	<b>12.205</b>	<b>26,4</b>	<b>28,1</b>	<b>390</b>

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

<sup>1</sup> Ifølge kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11 skal den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD for detaileksponeringer med sikkerhed i fast ejendom være mindst 10% ved beregningen af kapitalkravet. Den eksponeringsvægtede gennemsnitlige LGD er opgjort efter justering, der sikrer overholdelse af 10% kravet, jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens § 11.

## Nykredit Bank koncernen

## Erhvervseksponeringer dækket af IRB

2007	Eksponering i alt	Heraf uudnyttede forpligtelser	Eksponerings- vægtet gnsn. LGD	Eksponerings- vægtet gnsn. risikovægt	Basel II kapitalkrav kreditrisiko
Ratingklasse	Mio. kr.	Mio. kr.	%	%	Mio. kr.
10	6.302	3.934	51,1	32,7	165
9	5.413	3.614	51,2	42,7	185
8	15.385	8.126	48,6	57,8	712
7	12.475	8.045	48,1	66,8	667
6	8.663	5.574	50,7	79,2	549
5	15.354	7.061	55,1	96,2	1.182
4	5.226	2.080	49,7	113,3	474
3	1.446	1.185	48,2	110,4	128
2	2.176	1.207	47,8	133,6	233
1	1.072	780	41,8	173,4	149
0	477	466	50,3	245,0	94
Misligholdte engagementer	170	11	48,9	0	0 <sup>1</sup>
<b>I alt</b>	<b>74.159</b>	<b>42.083</b>	<b>50,5</b>	<b>76,4</b>	<b>4.535</b>

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

<sup>1</sup> Der skal alene holdes kapital til misligholdte eksponeringer ved anvendelse af de avancerede IRB-metoder jf. kapitaldækningsbekendtgørelsens bilag 8.

**Nykredit Bank koncernen**

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

Faktor	Observeret CF Ultimo 2007	Anvendt CF Ultimo 2007
Detaileksponeringer	1,04	1,09
<i>Heraf</i>		
- sikkerhed i fast ejendom <sup>1</sup>	1,06	1,13
- kassekreditter m.m.	1,03	1,07
- øvrige detaileksponeringer	1,13	1,00
<b>I alt</b>	<b>1,04</b>	<b>1,09</b>

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

<sup>1</sup> Indeholder eksponeringer i form af Friværdikonti og Nedsparingslån.

**Nykredit Bank koncernen**

**Sikkerhedstyper og krediteksponeringer**

2007 Mio. kr.	Fast ejendom <sup>1</sup>	Finansielle sikkerheder <sup>2</sup>	Sikkerheds- værdi i alt	Eksponering i alt
Detaileksponeringer	2.309	3	2.312	17.339
<i>Heraf</i>				
- sikkerhed i fast ejendom	2.309	-	2.309	9.570
- kassekreditter m.m.	-	-	-	3.090
- øvrige detaileksponeringer	-	3	3	4.678
Erhvervseksponeringer	379	2.421	2.800	76.003
Institutedeksponeringer	-	-	-	18.530
Statseksponeringer	-	-	-	332
Aktieeksponeringer	-	-	-	24
Aktiver uden modpart	-	-	-	99
<b>I alt 2007</b>	<b>2.687</b>	<b>2.424</b>	<b>5.111</b>	<b>112.328</b>
I alt 2006	1.835	-	1.835	73.424

<sup>1</sup> Sikkerhedsværdien af fast ejendom er opgjort til nominal værdi.

<sup>2</sup> Opgørelsen af finansielle sikkerheder til brug for beregning af kapitalkrav blev indført i 2007.