



Totalkredit



Årsrapport 2018

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Strategiske tiltag	6
Regnskabsberetning	7
Udvikling i 2018	7
Resultat for 4. kvartal i forhold til 3. kvartal 2018	9
Kapital og solvens	9
Resultat i forhold til forventninger	9
Forventninger til 2019	9
Udbytte	9
Rating	10
Særlige regnskabsmæssige forhold	10
Tilsynsdiamanten	10
Øvrige forhold	11
Usikkerhed ved indregning og måling	11
Forretningskoncept	11
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	11
Organisation og ansvarsfordeling	12
Kapital- og risikostyring	14
Interne kontrol- og risikostyrings-systemer	15
Alternative resultatmål	16
PÅTEGNINGER	17
Ledelsespåtegning	17
Intern revisions påtegning	18
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	19
REGNSKAB	22
Resultat- og totalindkomstopgørelse	22
Balance	23
Egenkapitalopgørelse	24
Noter	25
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	59
Lånformidlende kreditinstitutter	59
Ledelseshverv	60

SELSKABSOPLYSNINGER

SELSKABSOPLYSNINGER

Totalkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Danmark

Telefon: 44 55 54 00
CVR-nr. 21 83 22 78
Regnskabsår: 1. januar – 31. december 2018
Hjemstedskommune: København
Hjemmeside: totalkredit.dk

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på Totalkredits hjemmeside: totalkredit.dk og på nykredit.com/rapporter

Dato for godkendelse af regnskabet

Regnskabet er godkendt den 5. februar 2019.

Ekstern revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 21. marts 2019.

BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand
Claus E. Petersen, næstformand

Petter Blondeau
John Christensen
John Fisker
Karen Frøsig
David Hellemann
Gert Jonassen
Lasse Nyby

DIREKTION

Camilla Holm
Jan Schmidt

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af siderne 60-63

REVISIONSUDVALG

Revisionsudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

Per W. Hallgren, formand
Merete Eldrup
Vibeke Krag
Helge Leiro Baastad

RISIKOUDVALG

Risikoudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

Merete Eldrup, formand
Michael Demsitz
Per W. Hallgren
Hans-Ole Jochumsen

NOMINERINGSUDVALG

Nomineringsudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith

VEDERLAGSUDVALG

Vederlagsudvalget fungerer som et fælles udvalg for hele Nykredit-koncernen.

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith
Leif Vinther, personaleforeningsformand

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

	2018	2017	2016	2015	2014	4. kvartal 2018	3. kvartal 2018	4. kvartal 2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT								
Netto renteindtægter	3.045	3.111	2.880	2.523	2.453	783	752	761
Netto gebyrindtægter	489	510	490	488	361	98	122	135
Nettorente vedrørende kapitalisering	-123	-62	-141	-186	-228	-99	-8	-11
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-152	-15	129	129	139	-48	-19	-60
Indtægter	3.259	3.544	3.359	2.954	2.725	734	847	824
Omkostninger	672	726	673	548	388	179	155	197
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.587	2.818	2.686	2.407	2.337	554	692	627
Nedskrivninger på udlån	135	637	47	446	406	119	17	542
Resultat før skat	2.452	2.181	2.640	1.961	1.932	435	675	85
Skat	374	428	582	461	474	53	107	0
Årets resultat	2.078	1.752	2.058	1.500	1.458	382	568	85
Rente af hybrid egenkapital, der ikke er indregnet i resultatet	190	193	12	-	-	48	48	48
BALANCE I SAMMENDRAG								
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2018	30.09.2018	31.12.2017
Aktiver								
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.186	9.427	19.341	15.850	23.607	18.186	9.358	9.427
Realkreditudlån til dagsværdi	684.542	644.310	599.943	570.443	555.777	684.542	673.878	644.310
Obligationer og aktier	53.107	80.558	69.364	62.843	91.795	53.107	66.721	80.558
Øvrige aktiver	1.462	1.760	1.878	2.381	3.574	1.462	2.113	1.760
Aktiver i alt	757.297	736.055	690.527	651.517	674.753	757.297	752.070	736.055
Passiver								
Gæld til kreditinstitutter	714.551	693.278	647.073	606.415	609.964	714.551	709.518	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi	7.486	9.104	11.162	18.368	36.229	7.486	7.834	9.104
Øvrige passiver	5.030	5.373	5.619	6.121	8.348	5.030	4.833	5.373
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	3.100	2.000	2.000	2.000
Egenkapital	28.229	26.300	24.674	18.613	17.113	28.229	27.884	26.300
Passiver i alt	757.297	736.055	690.527	651.517	674.753	757.297	752.070	736.055
NØGLETAL								
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	8,3	7,5	10,4	7,9	8,0	5,7	9,1	0,9
Omkostninger i % af indtægter	20,6	20,5	20,0	18,5	14,2	24,4	18,3	23,9
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,10	0,01	0,08	0,07	0,02	0,00	0,08
Kapitalprocent	29,1	29,6	28,7	23,5	20,9	29,1	30,8	29,6
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	23,1	22,2	21,1	18,2	23,1	23,8	23,1
Solvensbehov, %	10,7	10,6	10,4	11,3	10,6	10,7	11,4	10,6
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	108	116	132	120	118	111	109	116

¹ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2016, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte heraf betragtes i beregningen som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

STRATEGISKE TILTAG

2018 var et stærkt år for Total Kredit med meget høj udlånsvækst og stigende markedsandele. Total Kredit arbejder for at udvide og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket også har resulteret i, at partnertilfredsheden er steget yderligere fra et allerede højt niveau i 2017.

Total Kredit kunne sammen med pengeinstitutterne i efteråret 2018 annoncere et nyt fælles samarbejde om ejendomsvurderinger med etablering af en fælles, landsdækkende vurderingsenhed. Samarbejdet er tilrettelagt med henblik på at udnytte skalafordele og viser et stadig stærkere og mere integreret partnersamarbejde. I løbet af 2019 vil pengeinstitutterne gradvist overgå til den fælles vurderingsenhed.

Sammen med partnerne investerer Total Kredit i en ny realkreditplatform, som skal erstatte det nuværende fælles system Xportalen. Der er tale om et fælles, fremtidssikret system, som muliggør, at pengeinstitutterne og Total Kredit vil kunne tilbyde kunderne en kortere sagsbehandlingstid og udvidede selvbetjeningsmuligheder. Systemet vil også gøre hverdagen lettere for den enkelte rådgiver og sikre bedre

integration mellem systemer. I 2018 har projektet nået væsentlige milepæle og delleverancer, der vil komme både kunder og rådgivere til gavn i løbet af 2019.

Unikke fordelsprogrammer

Total Kredit indgår i en primært foreningsejet koncern, hvilket kommer særligt til udtryk ved, at Total Kredit kan dele virksomhedens fremgang med kunderne. Forenet Kredit ønsker, at kunderne får glæde af overskuddet fra ejerskabet af Nykredit og Total Kredit. Det betyder, at når det går godt i koncernen, kan Forenet Kredit give tilskud til Nykredit-koncernen, og kunderne kan modtage kunderabatter.

Fra privatkunder i Total Kredit betyder det, at de modtager KundeKroner som en rabat på bidraget på deres realkreditlån. I 2018 blev KundeKroner-rabatten øget med 50% til 1.500 kr. i rabat pr. lånt mio. kr. årligt.

Fra juli 2018 er Total Kredit desuden begyndt at udbetale KundeKroner til erhvervs-kunder med realkreditlån. Rabatten er ligeledes fastsat til 1.500 kr. i rabat pr. lånt mio. kr. årligt af de første lånte 20 mio. kr. I 2018 har Total Kredit samlet udbetalt i alt 956 mio. kr. i KundeKroner.


Stærkere sammen




Total Kredit

REGNSKABSBERETNING

	Indtægter for 2018 3.259 mio. kr. Indtægter	Forretningsresultat i 2018 2.587 mio. kr. Forretningsresultat før nedskrivninger	Resultat i 2018 2.078 mio. kr. Årets resultat
---	---	--	---

	Egenkapitalforrentning 8,3% Periodens resultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital	Omkostningsprocent 20,6 Omkostninger i % af indtægter	Nedskrivningsprocent 0,02% Periodens nedskrivninger/udlån + garantier + nedskrivninger
---	--	---	--

UDVIKLING I 2018

Totalkredit leverede i 2018 et tilfredsstillende resultat før skat for 2018 på 2.452 mio. kr., hvilket var inden for forventningerne. Aktivitetsniveauet lå igen højt i 2018, og det samlede realkreditudlån steg 6,3% til 685 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og er den største realkreditudlånsportefølje i Totalkredits historie.

Det stærke samarbejde med pengeinstitutterne har resulteret i øgede markedsandele, som ultimo 2018 udgjorde 25%.

38 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

KundeKroner blev den 1. januar 2018 forhøjet fra 0,10% til 0,15% pr. lånt million og resulterede i flere udbetalte KundeKroner i 2018. Totalkredit har i 2018 således udbetalt KundeKroner for i alt 956 mio. kr.

KundeKroner er en rabat, der gives til selskabets kunder, og som finansieres via tilskud fra Forenet Kredit, der i 2018 udloddede 751 mio. kr. til selskabet. Udlodningen indgår i "Netto renteindtægter" i resultatopgørelsen.

Totalkredits resultat efter skat udgjorde 2.078 mio. kr. mod 1.752 mio. kr. i 2017, svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 8,3%.

Indtægter

Netto renteindtægter udgjorde 3.045 mio. kr. Eksklusive udbetalingen af KundeKroner var det en stigning på 2,2% i forhold til ultimo 2017, hovedsageligt drevet af udlånsvækst. I modsat retning påvirker den fortsatte omlægning imod flere fastforrentede lån samt lån med længere refinansieringsperioder, der har lavere bidragsatser.

Netto gebyrindtægter udgjorde 489 mio. kr. og faldt med 21 mio. kr. i forhold til 2017 bl.a. som følge af lavere refinansieringsmængder end tidligere.

Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter var i 2018 præget af udvidede rentespænd. Indtægterne er Totalkredits investering af egen beholdning i obligationer. Indtjeningen faldt derfor med 137 mio. kr. til -152 mio. kr. i 2018.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 672 mio. kr., hvilket var 54 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Udviklingen var hovedsageligt drevet af lavere it-omkostninger.

Totalkredits bidrag til Afviklingsformuen for 2018 udgjorde 56 mio. kr. mod 66 mio. kr. i 2017.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 135 mio. kr. mod 637 mio. kr. i 2017, der inkluderede effekten af et fornyet skøn over nedskrivningerne på 561 mio. kr. som følge af implementering af nye nedskrivningsregler i Regnskabsbekendtgørelsen, jf. note 1. anvendt regnskabspraksis.

Nedskrivningsprocenten i 2018 svarede til 0,02% af udlånet i forhold til en nedskrivningsprocent på 0,10% for 2017.

Periodens konstaterede tab udgjorde i alt 417 mio. kr., hvoraf 195 mio. kr. blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse i 2018. Til sammenligning udgjorde de konstaterede tab 498 mio. kr. i 2017, hvoraf 220 mio. kr. blev modregnet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.536 mio. kr. mod 1.563 mio. kr. ultimo 2017. Nedskrivningerne svarede til 0,22% af udlånet. Ultimo 2017 udgjorde andelen 0,25%.

Restanceprocenten målt på septemberterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag er 0,18% mod 0,16% i 2017.

Der blev i 2018 gennemført tvangsauktion over 425 ejendomme belånt af Totalkredit. Totalkredit overtog i samme periode 32 ejendomme, og der blev solgt 30. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde således 10 ejendomme ultimo 2018.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 374 mio. kr.

Udlån

Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi udgjorde 685 mia. kr. mod 644 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg udlånsbestanden i 2018 med 43 mia. kr. til 672 mia. kr.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 51,1% ultimo 2017 til 47,5% ultimo 2018. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 55,4% til 47,4%. Heraf er 6,1% med renteloft mod 7,1% ultimo 2017.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med ca. 62% i Jylland samt på Fyn og øvrige øer, 25% i hovedstadsområdet inklusive Nordsjælland og de resterende 13% på den øvrige del af Sjælland. Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter har øget udlånet til 96 ud af 98 kommuner.

Totalkredits bruttonyudlån udgjorde ca. 141 mia. kr., hvoraf ca. 15 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, udgjorde 68% pr. ultimo 2018 mod 69% ultimo 2017.

På den del af udlånsbestanden, der er finansieret med særligt dækkede obligationer, skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne, når belåningsgraden (LTV) overstiger de fastsatte grænser, som er 80% for ejerboliger og, fra den 25. april 2017, 75% for fritidshuse. Behovet for supplerende sikkerhed har i gennemsnit udgjort 7,6 mia. kr. for hele året.

Totalkredit			
Kapital og solvens			
	2018	2017	
Mio. kr.			
Kreditrisiko	94.114	86.402	
Markedsrisiko	4.256	4.262	
Operationel risiko	6.153	5.642	
Risikoeksponeringer i alt	104.524	96.306	
Egenkapital	28.229	26.300	
Hybrid kernekapital	-4.048	-4.048	
Fradrag i den egentlige kernekapital	-1	-3	
Egentlig kernekapital	24.180	22.249	
Hybrid kernekapital	4.000	4.000	
Kernekapital	28.180	26.249	
Efterstillet kapitalindskud	2.000	2.000	
Fradrag i efterstillede kapitalindskud	243	272	
Kapitalgrundlag	30.423	28.522	
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	23,1	
Kernekapitalprocent	26,9	27,2	
Kapitalprocent	29,1	29,6	
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,7	10,6	

Den supplerende sikkerhed tilvejebringes ved at investere dele af kapitalgrundlaget eller lånte midler, primært midler fra udstedt sikret seniorgæld, i særligt sikre aktiver.

Lån fra moderselskabet

Ultimo 2018 udgjorde lån optaget hos Nykredit Realkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i alt 1,7 mia. kr. mod 4,5 mia. kr. primo året.

Totalkredit har endvidere lån for i alt 2,0 mia. kr. i form af efterstillede kapitalindskud. Hertil kommer hybrid kernekapital, der er en del af egenkapitalen, med 4,0 mia. kr.

Balance

Aktiverne er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af tilgodehavender hos kreditinstitutter på 18 mia. kr., realkreditudlån på 685 mia. kr. og en obligationsbeholdning på 53 mia. kr.

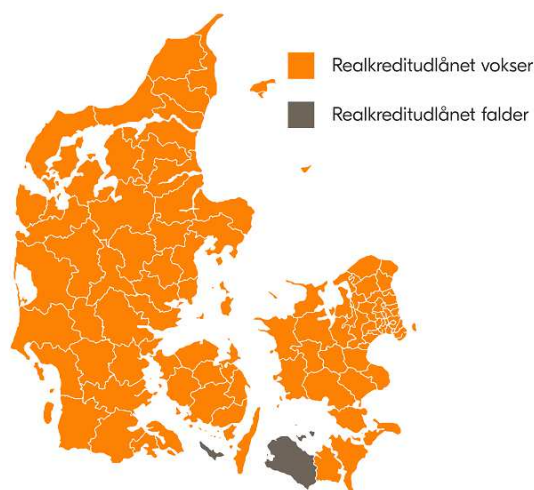
Passiverne er i hovedposter sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 715 mia. kr., hvoraf 713 mia. kr. vedrører funding af realkreditlån, og 1,7 mia. kr. relaterer sig til supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån. Ultimo 2017 udgjorde gælden 693 mia. kr.

Totalkredit havde pr. 31. december 2018 udstedt egne realkreditobligationer for 7,5 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapital

Egenkapitalen inklusive periodens resultat udgjorde ultimo 2018 i alt 28,2 mia. kr. mod 26,3 mia. kr. ultimo 2017 inklusive hybrid kernekapital.

Geografisk fordeling af realkreditudlån via samarbejdende pengeinstitutter



Vi øger udlånet i hele landet

Hvor der er liv, er der lån. I 96 ud af 98 kommuner har Totalkredit indtil videre i år – sammen med pengeinstitutterne i samarbejde – øget udlånet til danske boligejere.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL I FORHOLD TIL 3. KVARTAL 2018

Resultat før skat udgjorde i 4. kvartal 2018 435 mio. kr. mod 675 mio. kr. i 3. kvartal 2018.

Indtægter faldt med 113 mio. kr. fra 847 mio. kr. i 3. kvartal 2018 til 734 mio. kr. i 4. kvartal 2018. Kvartalet var præget af den positive udvikling i den underliggende forretning med stigende nettorente- og net-togebyrindtægter, men lavere indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der i 4. kvartal var præget af udvidede rentespænd.

Nedskrivningerne udgjorde 119 mio. kr. i 4. kvartal 2018, hvilket er udtryk for en stigning i nedskrivninger siden 3. kvartal 2018 (17 mio. kr.).

KAPITAL OG SOLVENS

Kapitalgrundlaget udgjorde 30,4 mia. kr. ultimo 2018, og risikoeksponeringerne var på 104,5 mia. kr. Det svarer til en kapitalprocent på 29,1.

Den egentlige kernekapital udgjorde 24,2 mia. kr., og dermed var den egentlige kernekapitalprocent 23,1 ultimo 2018.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Ved udgangen af 2018 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 11,1 mia. kr. Solvens-behovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Ultimo 2018 var Totalkredits solvensbehov på 10,7%.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2018 opjusterede Totalkredit forventningerne til et resultat før skat til at ligge i den øvre del af intervallet 2,3-2,6 mia. kr., på baggrund af udviklingen i udlånsvæksten og den dermed positive effekt på indtægterne samt et fortsat lavt nedskrivningsniveau.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2018 relaterede sig til udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån.

Resultat før skat endte på 2.452 mio. kr., hvilket ligger i midten af det udmeldte interval på 2,3-2,6 mia. kr. Særligt i 4. kvartal blev selskabet påvirket af negativ beholdningsindtjening. Resultatet anses stadig for værende tilfredsstillende.

FORVENTNINGER TIL 2019

For 2019 forventer Totalkredit resultat før skat i niveauet 2,0 mia. kr. til 2,4 mia. kr.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- Totalkredit venter højere indtægter i 2019, som følge af vækst i forretningen.
- Omkostninger forventes i 2019 at stige svagt på grund af udvidelsen af samarbejdet med pengeinstitutterne om etableringen af ny fælles vurderingsenhed.
- Nedskrivninger på udlån forventes i 2019 at vise et mere normaliseret, og dermed højere, nedskrivningsniveau end i 2018.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2019 relaterer sig til beholdningsindtjeningen som følge af Totalkredits beholdning af obligationer og nedskrivninger på udlån som følge af bl.a. renteutviklingen.

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2018.

RATING

Totalkredit har fælles funding med Nykredit Realkredit, der er Totalkredits moderselskab. Fælles funding indebærer, at Totalkredit og Nykredit Realkredit ved udbetaling af realkreditlån anvender de samme obligationsserier til funding af identiske lån. Nykredit Realkredit udsteder obligationerne, og udstedelsen sker i kapitalcentre, der har top-ratingen AAA fra S&P Global Ratings.

Realkreditobligationer udstedt af Totalkredit i kapitalcenter C er ligeledes ratet AAA af S&P GlobalRatings. Kapitalcenter C er ikke åbent for nyudlån.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Med virkning fra den 1. januar 2018 blev IFRS 9 implementeret og medførte en ændring af Regnskabsbekendtgørelsen. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver, værdiforringelse af finansielle aktiver og regnskabsmæssig sikring.

Et væsentligt element i IFRS 9 er de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne. I årsregnskabet for 2017 blev der således indregnet 561 mio. kr. vedrørende ændret skøn på nedskrivninger af realkreditudlån.

For yderligere forklaring henvises til note 1 i regnskabet.

TILSYNSDIAMANTEN

Totalkredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 31. december 2018. Se nedenstående tabel:

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter			
Pejlemærke	Definition	31. december 2018	Begrænsning
Udlånsvækst i segment			
Privat	Udlånsvækst må ikke overstige 15% årligt.	6,4	15,0%
Låntagers renterisiko			
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	11,9	25,0%
Afdragsfrihed			
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	8,9	10,0%
Lån med kort rente			
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	10,7	25,0%
Refinansiering (kvartal)		1,4	12,5%
Store eksponeringer			
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	4,4%	100,0%

ØVRIGE FORHOLD

KundeKroner

Forenet Kredits repræsentantskab traf den 22. marts 2018 beslutning om at give selskaberne i Nykredit-koncernen et tilskud på samlet 2,4 mia. kr. til udbetaling i 2018 og 2019. Tilskud på 1,7 mia. kr. gives til Totalkredit A/S, og 0,7 mia. kr. gives til Nykredit Realkredit A/S.

I Totalkredit A/S vil tilskuddet på 1,7 mia. kr. komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til privatkunder med realkreditlån i Totalkredit, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Fra den 1. juli 2018 modtog erhvervs kunder rabat på bidragsbetalingen svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt for de første 20 mio. kr. af restgælden.

For boligejerne i Totalkredit betyder ovenstående, at de efter KundeKroner-rabatten her og nu har markedets laveste bidragsbetaling på hovedprodukter ved fuld belåning, herunder fast rente med afdrag, der er Totalkredits mest eftersurgte produkt.

Idéen bag kunderabatterne er, at Nykredit-koncernens kunder skal mærke, at de er kunder i en foreningsejet koncern. Nykredit og majoritetsejeren, Forenet Kredit, ønsker at dele fremgangen med kunderne, så det kommer kunderne til gode, når det går godt.

Ændring i Totalkredits direktion

Totalkredits direktør Troels Bülow-Olsen fyldte 60 år i april og ønskede i den forbindelse at fratræde sin stilling efter knap 29 år i selskabet. Det skete ved udgangen af april måned 2018.

Den 1. maj 2018 overtog Camilla Holm rollen som administrerende direktør i Totalkredit A/S.

Pr. 1. oktober 2018 tiltrådte Jan Schmidt som direktør og medlem af direktionen. Jan Schmidt har senest været Head of Market Areas i Danske Banks Personal Banking-enhed.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1), hvortil der henvises.

FORRETNINGSKONCEPT

Totalkredit er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S. Totalkredit formidler lån til ejendomme gennem sine partnere (de lokale og landsdækkende pengeinstitutter) samt Nykredit Realkredit A/S.

Udlånet finansieres gennem obligationsudstedelse, der sker ved koncernintern funding mellem Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at de samarbejdende pengeinstitutter har ansvaret for kundebetjening samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånebestanden.

Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Siden 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra de samarbejdende pengeinstitutter.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2018, der har indflydelse på Totalkredits økonomiske stilling.



ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Totalkredits bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge Totalkredits risici, ligesom den godkender ansvarsdelegeringen og de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risikotyper, virksomheden må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret i organisationen.

Totalkredit indgår i Nykredit-koncernens koordinerede risikostyring, og den risikoansvarlige for Nykredit Realkredit A/S er af bestyrelsen i Totalkredit udpeget som risikoansvarlig for Totalkredit A/S. Der er nedsat en række koncernkomitéer i Nykredit, som varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder.

Asset/Liability Committee (ALCO) varetager direktionens løbende ansvar og opgaver i henhold til retningslinjer godkendt af bestyrelserne på kapital-, funding-, likviditets- og markedsrisikoområdet. ALCO har mandat til styring inden for disse områder på både koncern- og selskabsniveau. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov. Derved bistår komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/.

Samfundsansvar

Totalkredit følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar, som bl.a. omfatter vores løfte om, at vi låner ud i hele landet. Nykredit-koncernens information om samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CSR-rapport 2018, som findes på nykredit.com/CSRrapport2018. Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.com/corporategovernance.

Nykredits arbejde med samfundsansvar er detaljeret beskrevet i Rapport om samfundsansvar 2018, som findes på nykredit.com/samfundsansvar. Rapporten udgør vores:

- Rapportering til FN's Global Compact, som vi har været tilsluttet siden 2008.
- Redegørelse om samfundsansvar jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. § 135.
- Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. § 135a.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et risikoudvalg, et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. Disse udvalg rådgiver bestyrelsen om særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hver deres ansvarsområde.

Totalkredit A/S har ikke nedsat tilsvarende udvalg, men udvalgene nedsat af Nykredit Realkredit A/S behandler forhold af relevans for koncernen, herunder Totalkredit A/S

Revisionsudvalg

Revisionsudvalgets primære opgaver er at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge, om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv., overvåge og kontrollere revisors uafhængighed samt være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

Revisionsudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, forhenværende koncerndirektør Vibeke Krag og koncernchef Helge Leiro Baastad, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2018 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

Risikoudvalget har til opgave at overvåge Nykredits overordnede risikoprofil og -strategi, herunder at vurdere det langsigtede kapitalbehov og kapitalpolitikken. Det er ligeledes risikoudvalgets opgave at vurdere risici forbundet med produkter, forretningsmodel, aflønningsstruktur og incitamenter samt risikomodeller og metodegrundlag. Udvalget bistår bestyrelsen med at påse, at den af bestyrelsen fastlagte risikoappetit implementeres korrekt i organisationen.

Risikoudvalget består af administrerende direktør Merete Eldrup (formand), administrerende direktør Michael Demnitz, administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende viceadministrerende direktør Hans-Ole Jochumsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2018 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget har navnlig til opgave at komme med indstillinger til Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion i dette selskab.

Nomineringsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2018 været afholdt fire møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafløning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf.

Vederlagsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, samt af seniorsikkerhedskonsulent Leif Vinther, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2018 været afholdt fire møder i vederlagsudvalget.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/lønpolitik.

Aflønning af risikotagere er oplyst i regnskabets note 7.



KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Kapitalstyring

Totalkredit er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af koncernens kapitalpolitik og kapitalstyring. For at sikre fleksibilitet og handlefrihed i koncernen koncentrerer kapitalberedskabet i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Det er en central del af koncernens kapitalpolitik, at datterselskaberne kan tilføres kapital efter behov. Det sikres løbende, at der er en forsvarlig kapitalisering af Totalkredit inden for koncernen.

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, supplerende kapital og hybrid kernekapital. Ultimo 2018 udgjorde den egentlige kernekapital 24,2 mia. kr. efter fradrag, hybrid kernekapital udgjorde 4 mia. kr., og supplerende kapital udgjorde 2 mia. kr. Kapitalgrundlaget var således 30,4 mia. kr. efter fradrag mod 28,5 mia. kr. ultimo 2017. Med risikoeksponeringer på i alt 104,5 mia. kr. svarede dette til en kapitalprocent og en egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 29,1 og 23,1 ultimo 2017.

Ifølge lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Totalkredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I består af kapital til at dække kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kapitalen er identisk med det lovpligtige kapitalkrav. Søjle II består af kapital til at dække øvrige risici, herunder også et tillæg, der afspejler usikkerheden ved de modeller, som Totalkredit anvender til beregning af kapitalkrav.

Ud over kapital til at dække øvrige risici indeholder Søjle II også et tillæg for et øget kapitalkrav under en eventuel konjunkturedgang. Kapitalkravet under en konjunkturedgang fastlægges ved brug af stresstest.

Ultimo 2018 blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 11,1 mia. kr. Heraf udgjorde Søjle I 8,4 mia. kr., og Søjle II udgjorde 2,7 mia. kr.

Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,7% ultimo 2018 mod 10,6% ultimo 2017. Dertil skal lægges SIFI-kravet, som var på 1,6 procentpoint i 2018.

Totalkredits bestyrelse påser etableringen af fornødne procedurer for risikostyring og overvåger risici via koncernens risikoudvalg. Direktionen sikrer, at risici styres, begrænses samt kontrolleres, og overvåger risici via koncernens Risikokomité. Risikostyringen bygger på modellen "three lines of defence".

Det danske realkreditsystem er reguleret i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen. Lovgivningen sætter en øvre grænse for belåning af ejendomme, ligesom der er lovkrav om sikring af pant i fast ejendom. Dette resulterer i et højt sikkerhedsgrundlag og dermed et begrænset tab.

Realkreditudlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet. Balanceprincippet sætter grænser for de finansielle risici, som Totalkredit må påtage sig mellem långivning og finansiering.

Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Totalkredit har valgt at anvende det overordnede balanceprincip, men opererer internt efter et regelsæt, der er betydeligt strammere end det specifikke balanceprincip.

Ved anvendelse af det overordnede balanceprincip har Totalkredit bedre mulighed for at understøtte en smidig indfrielsesproces for kunderne selv i de sjældne situationer, hvor det er vanskeligt at opkøbe specifikke obligationer i markedet.

Balanceprincippet indebærer i praksis, at Totalkredit har en ubetydelig rente-, valuta- og likviditetsrisiko i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer. Totalkredits udlån er således primært karakteriseret ved kreditrisiko.

Risikotyper

Totalkredit fokuserer på at have en risikostyring, der sikrer overensstemmelse mellem risikoprofil, risikoappetit og gældende lovgivning, samt at have en robust kapitalstruktur. Risikostyringen skal sikre finansielle løsninger, som er holdbare på både kort, mellemlang og lang sigt.

Totalkredits risikostyring er nærmere beskrevet i note 20. En mere detaljeret gennemgang af koncernens kapital- og risikopolitik findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2018, der findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS- SYSTEMER

Vores interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er udarbejdet med henblik på effektivt at styre og minimere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen samt overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og anden regulering af regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Totalkredits ledelse.

Processen tager udgangspunkt i en række fastlagte rutiner, herunder planlægningsprocessen, der udarbejdes i samarbejde med væsentlige forretningsenheder, stabe og direktionen.

Koncernøkonomi, der omfatter økonomifunktionen for Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S og Nykredit Portefølje Administration A/S, varetager koncernens overordnede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Koncernøkonomi har endvidere ansvaret for den daglige interne rapportering på Finans- og Markets-områderne.

Koncernøkonomi udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning med årsagsforklaring af den månedlige, kvartalsvise og årlige udvikling. Koncernøkonomi er endvidere ansvarlig for koncernens eksterne hel- og delårsrapportering.

Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

Herudover overvåger, det af Nykredit Realkredit A/S nedsatte revisionsudvalg, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Komiteerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring knyttet til regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodelig gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, herunder noterede finansielle instrumenter og nedskrivninger på udlån
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Behandling af rapportering fra den risikoansvarlige
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

Målet med vores kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper for og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske kontroller i de anvendte it-systemer mv.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller. Disse procedurer og kontroller består dels af fastlagte analyse- og afstemningsrutiner samt overholdelse af faste forretningsgange, dels af en løbende dialog med Nykredits forretningsenheder og stabe med henblik på at opnå en forretningsmæssig vurdering af regnskabets oplysninger.

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Kommunikationspolitikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i november 2018.

Totalkredits bestyrelse og direktion modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering.

Risikorapportering tilgår bestyrelsen, direktionen, samt relevante ledelsesniveauer. Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2018, som er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 afspejler den interne ledelsesrapportering. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med Regnskabsbekendtgørelsen. Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i regnskabet.

Resultatopstillingen omfatter følgende hovedposter:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inklusive KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 22) omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån.

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der især vedrører indtægter fra beholdningen.

"Omkostninger" omfatter resultatopgørelsens poster "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" og "Andre driftsudgifter". "Nedskrivninger" svarer til posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Supplerende nøgletal mv.

I tilknytning til den interne resultatpræsentation indgår der i ledelsesberetningen en række supplerende nøgletal.

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital. Renteudgiften til den hybride kernekapital (AT1) er fratrukket i resultatet, og den hybride kernekapital betragtes som en finansiell forpligtelse og indgår derfor ikke i egenkapitalen. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden.

Omkostninger i % af indtægter er beregnet som forholdet mellem posterne "Omkostninger" og "Indtægter".

Periodens nedskrivningsprocent. Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån.

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapport for 2018 for Totalkredit A/S.

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler virksomheder m.fl.

Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 5. februar 2019

Direktion

Camilla Holm
Administrerende direktør

Jan Schmidt
Direktør

Bestyrelse

Michael Rasmussen
formand

Claus E. Petersen
næstformand

Petter Blondeau

John Christiansen

John Fisker

Karen Frøsig

David Hellemann

Gert Jonassen

Lasse Nyby

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Totalkredit A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er endvidere vores opfattelse, at virksomhedens risikostyring, compliance-funktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder er tilrettelagt og fungerer på betryggende vis.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokol til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har foretaget en gennemgang af virksomhedens risikostyring, compliance-funktion, forretningsgange og interne kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 5. februar 2019

Lars Maagaard
Revisionschef

Kim Stormly Hansen
Vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Totalkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1 januar – 31. december 2018, der omfatter resultat- og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet".

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Totalkredit A/S den 31. marts 2000 for regnskabsåret 2000. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 19 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar 2018 – 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivning på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Selskabets udlån udgør 684.643 mio. kr. pr. 31.12.2018 (644.387 mio. kr. pr. 31. december 2017), og nedskrivninger herpå udgør 135 mio. kr. i 2018 (637 mio. kr. i 2017) i årsregnskabet.</p> <p>Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Principperne for opgørelse af forventede kredittab er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 8 og 20 i årsregnskabet.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet■ Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2■ Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3.	<p>Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af relevante kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:</p> <ul style="list-style-type: none">■ Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån■ Udfordring af de anvendte parametre og væsentlige forudsætninger i beregningsmodellerne samt gennemgang af metoden for inddeling i stadier og det anvendte datagrundlag■ Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren■ Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn■ Stikprøvevis gennemgang af udlån, der er kreditforringet, herunder at der foretages tilfredsstillende nedskrivning.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 5. februar 2019

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Philip Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

		2018	2017
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	2	14.761	15.417
Renteudgifter	3	9.570	9.733
Netto renteindtægter		5.191	5.684
Gebyrer og provisionsindtægter	4	510	524
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	3.225	3.065
Netto rente- og gebyrindtægter		2.476	3.143
Kursreguleringer	6	36	165
Andre driftsindtægter		747	236
Udgifter til personale og administration	7	672	725
Andre driftsudgifter		0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	135	637
Resultat før skat		2.452	2.181
Skat	9	374	428
Årets resultat		2.078	1.752
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		1.887	1.559
Indehavere af hybrid kernekapital		190	193
I alt til disposition		2.078	1.752
Overført overskud		2.078	1.752
I alt anvendt		2.078	1.752
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Totalindkomst			
Årets resultat		2.078	1.752
Anden totalindkomst		-	-
Årets totalindkomst		2.078	1.752

BALANCE

Mio. kr.

		2018	2017
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	18.186	9.427
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	684.542	644.310
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	101	77
Obligationer til dagsværdi	12	53.107	80.558
Aktuelle skatteaktiver		235	182
Aktiver i midlertidig besiddelse	13	17	9
Andre aktiver	14	1.100	1.485
Periodeafgrænsningsposter		9	6
Aktiver i alt		757.297	736.055
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	714.551	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi	15	7.486	9.104
Andre passiver	16	5.025	5.362
Gæld i alt		727.062	707.744
Hensættelser til forpligtelser		1	6
Hensættelser til udskudt skat		4	5
Hensatte forpligtelser i alt		5	11
Efterstillede kapitalindskud	17	2.000	2.000
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
- reserver i serier		1.646	1.646
- øvrige reserver		21.687	19.758
Aktionær i Totalkredit A/S		24.181	22.252
Indehavere af hybrid kernekapital		4.048	4.048
Egenkapital i alt		28.229	26.300
Passiver i alt		757.297	736.055
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Eventualforpligtelser	18	-	-
Andre forpligtelser		976	2.083
I alt		976	2.083

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Totalkredit A/S	Indehavere af hybrid kernekapital	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	848	1.646	19.758	22.252	4.048	26.300
Årets resultat	-	-	1.887	1.887	190	2.078
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.887	1.887	190	2.078
Renter af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-190	-190
Skat på hybrid kernekapital	-	-	42	42	-	42
Egenkapital 31. december 2018	848	1.646	21.687	24.181	4.048	28.229
Egenkapital 1. januar 2017	848	1.646	18.167	20.661	4.012	24.674
Årets resultat	-	-	1.559	1.559	193	1.752
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.559	1.559	193	1.752
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-158	-158
Skat på hybrid kernekapital	-	-	32	32	-	32
Egenkapital 31. december 2017	848	1.646	19.758	22.252	4.048	26.300

Aktiekapitalen består af 8.480.442 stk. aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Nykredit Realkredit A/S ejer den samlede aktiekapital.

Totalkredit indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Forenet Kredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 78,9% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Forenet Kredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Reserver i serier er en bunden fondsreserve etableret i henhold til § 220 i lov om finansiel virksomhed i forbindelse med Totalkredits omdannelse til aktieselskab i år 2000. Kapitalen anvendes til dækning af lovmæssige kapitalkrav og kan i øvrigt kun anvendes til dækning af underskud, der ikke dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte i aktieselskabet.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	26
2. Renteindtægter	31
3. Renteudgifter	31
4. Gebyrer og provisionsindtægter	31
5. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	31
6. Kursreguleringer	31
7. Udgifter til personale og administration	32
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	36
9. Skat	41
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	42
11. Udlån og andre tilgodehavender	42
12. Obligationer til dagsværdi	43
13. Aktiver i midlertidig besiddelse	43
14. Andre aktiver	43
15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44
16. Andre passiver	44
17. Efterstillede kapitalindskud	45
18. Ikke-balanceførte poster	45
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	46
20. Risikostyring	47
21. Afledte finansielle instrumenter	54
22. Kapital og solvens	55
23. Hoved- og nøgletal i fem år	56
24. Definitioner på nøgletal	57

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Alle tal i årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Ændringer i Regnskabsbekendtgørelsen

Den internationale regnskabsstandard IFRS 9 "Finansielle instrumenter" er trådt i kraft den 1. januar 2018. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 har det Finanstilsynet offentliggjort ændringer til den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver. Samtidig er regnskabsbekendtgørelsen ændret, således at de kommende leasingregler (IFRS 16) er indarbejdet i bekendtgørelsen. Ændringen forventes ikke at påvirke Totalkredits resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Totalkredit aflægger ikke regnskab efter IFRS, men efter den danske regnskabsbekendtgørelse, og eftersom de grundlæggende principper for måling af realkreditudlån til dagsværdi er uændrede, er selskabets korrektiver, balance og egenkapital ikke påvirket af en praksisændring pr. 1. januar 2018.

IFRS 9 indeholder ikke regler for nedskrivninger på udlån mv., der måles til dagsværdi (realkreditudlån). Jf. regnskabsbekendtgørelsens bestemmelser har Totalkredit hidtil foretaget nedskrivninger på udlån til dagsværdi med udgangspunkt i de samme principper, der var gældende for nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris, jf. IAS 39. I overensstemmelse med ændringer i den danske regnskabsbekendtgørelse foretager Totalkredit, også fremover nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris inden for rammerne af regnskabsbekendtgørelsen (jf. principperne i IFRS 9).

Totalkredit foretog derfor allerede i regnskabet for 2017 et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og valgte at indregne effekten i resultatet for 2017. Da der var tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, blev beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten medførte øgede korrektiver i realkreditforretningen på 561 mio. kr., der blev udgiftsført i resultatet. Resultateffekten androg efter skat 438 mia. kr. i 2017.

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der dog enkelte justeringer i forhold til udlån, der måles til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, foretages der således en vurdering

af sandsynligheden for øgede kredittab (i form af en risikopræmie), selvom der ikke er indtruffet en kreditforværring på målingstidspunktet. Endvidere foretages der ikke nedskrivning i stadie 1 (12 måneders forventet kredittab) allerede på tidspunktet for første indregning, idet dette ikke vil være i overensstemmelse med principperne for måling til dagsværdi.

Implementeringen af de nye regnskabsregler har ikke medført reklassifikationer, og der er ikke foretaget ændringer af sammenligningstal, idet det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne tilbage i tid uden brug af efterrationalisering.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Bortset fra ovenstående vedrørende nedskrivninger på udlån mv. er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017.

For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløb som de kvalitative oplysninger vurderes for uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Udarbejdelsen af årsregnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og vurderinger foretages af Totalkredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er som følger:

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Vurderingen af kreditrisici er tilknyttet såvel værdiforringede udlån (stadie 3) som udlån med ikke-signifikant (stadie 1) eller væsentlig stigning i kreditrisikoen (stadie 2).

Fastlæggelsen af nedskrivninger på udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der sket stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning. En ikke-signifikant stigning vil således medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en signifikant stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredittab i levetiden.

Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af modtagne sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de modelberegnete nedskrivninger (ratingmodel). Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet. Blandt årsagerne kan være ændringer i økonomiske og juridiske forhold på ejendomsmarkedet, der vil kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnete nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende.

INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdagen og afregningsdagen indregnes som et finansielt aktiv eller passiv under "Andre aktiver"/"Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

For aktiver, der efter første indregning måles til amortiseret kostpris, sker der ikke værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen.

Indregning ophører, når retten til at modtage/give pengestrømme fra et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og Totalkredit i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter indregnes første gang til instrumentets dagsværdi på indregningstidspunktet. Den efterfølgende måling afhænger især af, om instrumentet skal måles til amortiseret kostpris eller dagsværdi.

Klassifikation og måling

De generelle principper for måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser har ændret sig i forbindelse med ændringen af regnskabsbekendtgørelsen. For Totalkredit har implementeringen dog ikke medført væsentlige ændringer i præsentation og klassifikation.

Efter første indregning skal finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen. Målingen er baseret på klassifikationen af de enkelte finansielle aktiver, der følger af selskabets forretningsmodel.

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og en moderat salgsaktivitet (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne (FVOCI)

- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Principperne for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

Selskabets finansielle aktiver og forretningsmodeller er blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelsen om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen.

Vurderingen har ikke medført ændringer i målingen og klassifikationen af de finansielle aktiver.

Tilgodehavender hos og gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt andre tilgodehavender og finansielle instrumenter mv., der hidtil er målt til amortiseret kostpris (AMC), måles fortsat efter dette princip. Den regnskabsmæssige værdi vurderes i al væsentlighed at svare til instrumenternes dagsværdi som følge af, at de er variabelt forrentede og det lave renteniveau.

Selskabet har ingen finansielle aktiver, der måles til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI).

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene. Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Regnskabsbekendtgørelsen (og IFRS 9 samt tidligere IAS 39) giver dog i visse tilfælde mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet. Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og selskabet køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Øvrige finansielle aktiver, herunder værdipapirer i form af obligationer, vil efter første indregning blive målt til dagsværdi via resultatopgørelsen. For så vidt angår obligationsporteføljen, er det selskabets vurdering, at denne ikke skal henføres til de to forretningsmodeller, der ligger til grund for måling til amortiseret kostpris eller måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer over anden totalindkomst.

Baggrunden er, at forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke er baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Måling til dagsværdi sker i øvrigt efter ændrede principper.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt fortsat måles til amortiseret kostpris efter første indregning og med udskillelse af indbyggede afledte finansielle instrumenter, hvis disse ikke er nært forbundne med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere realkreditudlån, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket svarer til den hidtil anvendte praksis.

Uanset at en række finansielle aktiver og forpligtelser som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris, kan målingen foretages til dagsværdi, såfremt en dagsværdimåling eliminerer eller reducerer en regnskabsmæssig inkonsistens (mismatch), som ellers ville følge af en forskelligartet måling mellem et eller flere finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket er uændret i forhold til nuværende praksis.

Nedskrivninger for forventet kredittab

For Totalkredit er et væsentligt element i den nye regnskabsbekendtgørelse de nye principper for beregning af nedskrivninger på især realkreditudlån til dagsværdi. Andre finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, udgør en uvæsentlig del af selskabets balance, hvorfor effekten er ubetydelig.

Efter tidligere praksis blev nedskrivningerne baseret på indtrufne objektive kriterier for værdiforringelse. Implementeringen af de nye nedskrivningsregler betyder, at nedskrivninger på udlån m.v. fremadrettet baseres på det forventede kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet (stadie 1) foretages en nedskrivning svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse inden for 12 måneder. Disse forhold har medført en forøgelse af korrektivkontoen. For realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der ikke nedskrivning for kredittab allerede på tidspunktet for første indregning.

Nedskrivningen sker i tre stadier, afhængigt af om kreditrisikoen er steget væsentligt i forhold til første indregning:

- **Stadie 1:** omfatter udlån mv. uden væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder. Nedskrivning foretages allerede på etableringstidspunktet for udlån mv., der måles til amortiseret kostpris.
- **Stadie 2:** omfatter udlån mv. med en væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i restløbetiden.
- **Stadie 3:** omfatter udlån mv., der er misligholdt eller på anden måde værdiforringet. Disse nedskrives efter samme principper som udlån i stadie 2, det forventede kredittab i restløbetiden.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, og der tages fremadrettet højde for fremadskuende information og scenarier. Definitionen af misligholdelse er ikke ændret og således fortsat styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd, herunder restancer.

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden maksimalt til den kontraktuelle løbetid, idet der i nødvendigt omfang justeres for forventet førtidig indfrielse. For kreditforringede finansielle aktiver skal opgørelsen af det forventede tab dog baseres på den kontraktuelle løbetid.

Modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier til kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (produktets restløbetid/konjunkturafhængighed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuende informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Et centralt element i nedskrivningsberegningen er fastlæggelsen af, hvornår et finansielt aktiv skal overføres fra stadie 1 til stadie 2. Dette sker efter følgende principper:

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint

Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende.

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased).

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsbe- løb, der er meget følsomt over for scenarievalg og sandsynlighedsvægte.

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et scenarie, som afspejler virksomhedens bedste skøn (basisscenarie)
- et scenarie med et større forventet tab
- et scenarie med et mindre forventet tab med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring virksomhedens bedste skøn. Som følge af de nuværende gunstige konjunkturer og den gode økonomi blandt kunderne, antages basisscenariet og et mere positivt scenarie p.t. at være sammenfaldende. Ved ændrede konjunkturer vil et scenarie med forbedrede fremtidsudsigter blive inddraget i beregningsmetoden.

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som anvendes til fastsættelse af solvensbehov. Basis- scenariet opfattes som bedste skøn og er indregnet i transitionsmatricerne. Det lave scenarie, der er baseret på større forventet tab, svarer til "mildt" stress i kapitalmodellen (benyttes til fastsættelse af solvensbehovet).

Stadie 3 omfatter udlån/faciliteter, hvor observationer indikerer, at aktivet er kredittorringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser
- låntager ikke overholder sin betalingspligt
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs eller tilsvarende
- låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntageres forringede økonomiske situation.

For eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en portefølje- model efter samme principper, som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages fortsat et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegne- de nedskrivninger. Skønnet fastsættes efter samme principper som under de tidli- gere regler og suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret ma- krosценарie for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse (PD).

Nedskrivningerne modregnes i de aktiver (udlån og tilgodehavender mv. samt obligationer), som de vedrører. Nedskrivninger på garantier og lånetilsagn ind- regnes som en forpligtelse (passiv).

Et værditab, der vurderes at være endeligt, præsenteres i regnskabet som ned- skrivninger, der er konstateret tabt. Vurderingen heraf baserer sig på skyldners uomtvistelige manglende betalingsevne, forgæves inkassoforløb, insolvente dødsboer, afsluttede konkursbehandlinger eller lignende. I muligt omfang forføl- ger koncernen fordringen efterfølgende.

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Totalkredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Totalkredit, og forplig- telsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen eller i anden totalind- komst i den periode, hvor de opstår.

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres virksomheden, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbage- førsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Segmentoplysninger

I regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske marke- der, hvis aktiviteterne og markederne afviger indbyrdes. Totalkredit har alene én aktivitet på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

Valuta

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er selskabets funktio- nelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses for fremmed va- luta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter trans- aktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter renter og rentelignende indtægter, herunder modtaget rentelignende provision samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente.

Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter".

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser. Gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder tilskud fra Forenet Kredit, der i 2018 er anvendt til KundeKroner-rabat.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser samt feriepenge/-tillæg indregnes successivt.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Totalt kredit indgår i sambeskatning med foreningen Forenet Kredit. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for Nykredit-koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

AKTIVER

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver eller grupper af aktiver, der:

- kun er midlertidigt i selskabets besiddelse
- afventer salg inden for kort tid, og hvor
- et salg er meget sandsynligt.

Posten omfatter Totalkredits pantebrevstilgodehavender i disse ejendomme overført fra posten "Realkreditudlån". Desuden indgår forfaldne ydelser og afholdte udlæg på tvangsauktionstidspunktet samt indtægter og udgifter mv. efter overtagelsestidspunktet.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger.

PASSIVER

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensatte forpligtelser omfatter pensionsydelse til direktionen, jf. note 7 i regnskabet. Kapitalværdien af forpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og indregnes successivt frem til pensionstidspunktet.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-29	-28
Udlån og andre tilgodehavender	9.513	9.711
Bidrag	5.109	5.508
- Heraf KundeKroner-rabat	956	304
Obligationer		
- Egne realkreditobligationer	1	1
- Andre realkreditobligationer	96	172
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	64	50
Øvrige renteindtægter	8	7
I alt	14.762	15.418
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-1	-1
I alt	14.761	15.417
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	9.285	9.441
Udstedte obligationer	118	164
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	29	78
Efterstillede kapitalindskud	36	37
Øvrige renteudgifter	102	14
I alt	9.570	9.734
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-1	-1
I alt	9.570	9.733
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	302	305
Kurtage og øvrige gebyrer	208	219
I alt	510	524
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	238	239
Provisioner til låneformidling	2.798	2.618
Kurtage og øvrige gebyrer	188	208
I alt	3.225	3.065
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	-1.591	6.263
Obligationer	204	301
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-187	-204
Øvrige forpligtelser	19	67
Udstedte obligationer mv. ¹	1.591	-6.263
I alt	36	165

¹ Udstedte obligationer, herunder gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning af bestyrelse og direktion	6	6
Personaleudgifter	88	78
Øvrige administrationsudgifter	577	641
I alt	672	725
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse		
Honorar mv.	1	1
Direktion		
Lønninger	6	5
Pensioner	0	0
I alt	6	6
Personaleudgifter		
Lønninger	70	60
Pensioner	7	8
Andre udgifter til social sikring	11	10
I alt	88	78

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 9 medlemmer, hvoraf 7 medlemmer oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte medlemmer.

Bestyrelseshonorar	Formand	Næstformand	Medlem
Årlig vederlag	200	150	100
T.kr.	2018	2017	
Claus E. Petersen ²	150	150	
Petter Blondeau	100	100	
Anne Christiansen ¹			21
John Christiansen	100	40	
John Fisker	100	40	
Karen Frøsig	100	100	
Michael Holm Jensen ¹			21
Jari Loch Jensen ¹			21
Gert Jonassen	100	100	
Lasse Nyby ²	100	40	
Martin Rasborg Thomsen ¹			21
I alt	750	652	

¹ Medlemmer af bestyrelsen, der er udtrådt ved udgangen af året 2017.

² Claus E. Petersen og Lasse Nyby modtager herudover et vederlag på henholdsvis 273 t.kr. og 273 t.kr. fra Nykredit A/S.

Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S oppebærer ikke vederlag, men modtager som koncernchef og koncerndirektører gage fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for direktionen i årsrapporten 2018 for Nykredit Realkredit A/S.

7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Medlemmer af bestyrelsen, der er ansat som koncernchef eller koncerndirektør i Nykredit Realkredit og Nykredit A/S har modtaget følgende vederlag:

2018

T.kr.	Michael Rasmussen ¹	David Hellemann ²	I alt
Kontraktligt vederlag	11.045	6.528	17.549
Pensionsbidrag	2.557	1.501	4.058
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt, Nykredit Realkredit A/S	13.602	8.028	21.607
Diverse goder	17	16	33

- ¹ Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncernchef Michael Rasmussen. Fastholdelsesvederlaget, der udbetales med halvdelen ved udgangen af december 2019 og halvdelen ved udgangen af juni 2020, er fastsat til et års løn eksklusive pension. Fastholdelsesvederlaget kommer alene til udbetaling, såfremt Michael Rasmussen pr. 1. januar 2020 ikke har opsagt eller misligholdt sin stilling. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden, der løber fra 1. april 2017 til udgangen af december 2019. Der er i 2018 udgiftsført 3,1 mio. kr. fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.
- ² Nykredit Realkredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncerndirektøren David Hellemann. Fastholdelsesvederlaget, der udbetales med halvdelen ved udgangen af december 2020 og halvdelen ved udgangen af juni 2021, er fastsat til et års løn eksklusive pension. Fastholdelsesvederlaget kommer alene til udbetaling, såfremt David Hellemann ikke har opsagt eller misligholdt sin stilling på udbetalingstidspunkterne. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden, der løber fra 1. januar 2018 til udgangen af december 2020. Der er i 2018 udgiftsført 2,2 mio. kr. fastholdelsesvederlag til David Hellemann.

2017

T.kr.	Michael Rasmussen ¹	David Hellemann ²	I alt
Kontraktligt vederlag	10.786	6.374	17.160
Pensionsbidrag	2.497	1.466	3.963
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt, Nykredit Realkredit A/S	13.283	7.840	21.123
Diverse goder	30	12	42

- ¹ Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncernchef Michael Rasmussen. Fastholdelsesvederlaget, der udbetales med halvdelen ved udgangen af december 2019 og halvdelen ved udgangen af juni 2020, er fastsat til et års løn eksklusive pension. Fastholdelsesvederlaget kommer alene til udbetaling, såfremt Michael Rasmussen pr. 1. januar 2020 ikke har opsagt eller misligholdt sin stilling. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden, der løber fra 1. april 2017 til udgangen af december 2019.
- ² Nykredit Realkredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncerndirektøren David Hellemann. Fastholdelsesvederlaget, der udbetales med halvdelen ved udgangen af december 2020 og halvdelen ved udgangen af juni 2021, er fastsat til et års løn eksklusive pension. Fastholdelsesvederlaget kommer alene til udbetaling, såfremt David Hellemann ikke har opsagt eller misligholdt sin stilling på udbetalingstidspunkterne. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden, der løber fra 1. januar 2018 til udgangen af december 2020.

7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Vilkår for direktionen

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Direktionen deltager herudover i Nykredits generelle bonusordning for direktører i datterselskaber. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at direktøren ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Det beløb, som direktøren kan få udbetalt, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, der udbetales årligt. Fast årlig gage og bonus for 2018 udgør følgende:

2018	Camilla Holm	Jan Schmidt	Troels Bülow-Olsen	I alt
T.kr.				
Kontraktligt vederlag	2.308	469	1.075	3.853
Pensionsbidrag	260	25	33	318
Bonus	600	80	675	1.355
I alt	3.168	574	1.783	5.526
Diverse goder	10	2	-	12

2017	Troels Bülow-Olsen	Camilla Holm	I alt
T.kr.			
Kontraktligt vederlag	2.501	2.099	4.600
Pensionsbidrag	100	230	330
Bonus	646	887	1.533
I alt	3.247	3.216	6.463
Diverse goder	19	14	33

Totalkredits direktør Troels Bülow-Olsen fyldte 60 år i april og ønskede i den forbindelse at fratræde sin stilling efter knap 29 år i selskabet. Det skete ved udgangen af april måned 2018. Pr. 1. oktober 2018 tiltrådte Jan Schmidt som direktør.

Herudover er der aftalt et fastholdelsesvederlag, hvor udgiften afholdes af Nykredit A/S.

Beløbet udgør for Camilla Holm 671 t.kr. i 2017 og 600 t.kr. i 2018.

Camilla Holm har ikke optjent vederlag som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Nykredit-koncernen.

Pensionsalderen for direktionsmedlemmer er 70 år.

Opsigelsesvarsel fra Totalkredits side over for direktionen er 12 måneder, og fra direktionens side gælder et opsigelsesvarsel på tre måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Totalkredit A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på ni måneders bruttogage.

Lån til direktion og bestyrelse

Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:	2018	2017
Direktion	4	11
Bestyrelse	24	23
Ledelse og nærtstående parter i Totalkredits moderselskab	2	2

Lånene er ydet på samme låne- og rentevilkår, som var gældende for øvrige låntagere i Totalkredit A/S på tilbuds- og udbetalingsstidspunktet.

Løn til risikotagere

Antallet af risikotagere udgjorde i 2018 7 og 2017 5 personer i gennemsnit. Løn til risikotagere har udgjort 11,3 mio. kr. i 2018 og 5,9 mio. kr. i 2017, fordelt med 10,4 mio. kr. i 2018 og 5,6 mio. kr. i 2017 i fast vederlag, samt 0,9 mio. kr. som variabel løn. Udgiften er indeholdt i regnskabsposten "Personaleudgifter".

NOTER

Mio.kr.

7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Antal beskæftigede	2018	2017
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	108	116
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte	1	1
Det samlede honorar omfatter:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
Øvrige ydelser	0	0

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

8 a.: Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Korrektiver	Udlån	Udlån	Kreditinstitutter og øvrige	I alt	I alt
	2018	2017	2018	2018	2017
Saldo pr. 1. januar 2018	1.563	1.130	-	1.563	1.130
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.032	862	4	1.036	862
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	844	198	-	844	198
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	215	213	-	215	213
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	4	18	-	4	18
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier pr. 31. december	1.532	1.563	4	1.536	1.563
Resultateffekt					
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevise)	-	663	-	-	663
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	188	-	4	192	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	196	255	-	196	255
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	23	22	-	23	22
I alt	361	896	4	365	896
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-9	-31	-	-9	-31
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-26	-8	-	-26	-8
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-195	-220	-	-195	-220
Resultateffekt for 2018	131	637	4	135	637
Korrektiver på udlån fordelt på stadier	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt	
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				1.563	
I alt pr. 1. januar 2018	447	840	276	1.563	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper					
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	144	-143	-1	-	
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-36	50	-14	-	
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-1	-53	54	-	
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	25	26	67	119	
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	215	537	165	917	
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	422	304	119	844	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	219	219	
Nedskrivninger i alt ultimo	373	953	210	1.536	
Nedskrivninger ultimo året kan henføres til:					
Realkreditforretninger	369	953	210	1.532	
Kreditinstitutter	4	-	-	4	
Resultateffekt for 2018	-181	259	114	192	

Det kontraktlige udestående på finansielle aktiver der blev afskrevet i 2018, og som fortsat søges inddrevet, udgør pr. 31. december 2018, 318 mio. kr. (2017: 352 mio. kr.)

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 a.: Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Korrektiver fordelt på stadier for 2017	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	I alt
Nedskrivninger primo	554	576	1.130
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	343	518	862
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	-198	-	-198
Andre bevægelser	-18		-18
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-213		-213
Nedskrivninger i alt ultimo	469	1.094	1.563

Resultateffekt for 2017 **145** **518** **663**

Korrektiver fordelt på udlån mv. pr. 2018	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Udlån mv.				
Realkreditudlån mv., brutto	670.105	15.002	848	685.955
Korrektiver ultimo	369	953	191	1.513
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	669.736	14.049	657	684.442

2017

Korrektiver fordelt på stadier pr. 2017	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	I alt
Udlån mv.			
Udlån før nedskrivninger, hvorpå der er nedskrevet	3.112	42.077	45.189
Korrektiver ultimo	469	1.094	1.563
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	2.644	40.982	43.626

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 b. 2018: Finansielle aktiver brutto til dagsværdi fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	612.992	31.620	1.003	645.615
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper				
Overførsel af primo til stadie 1	3.967	-3.945	-22	-
Overførsel af primo til stadie 2	-4.328	4.421	-93	-
Overførsel af primo til stadie 3	-177	-253	430	-
Øvrige bevægelser	57.651	-16.840	-471	40.340
I alt pr. 31. december 2018	670.105	15.002	848	685.955
Nedskrivninger/hensættelser i alt	369	953	191	1.513
Regnskabsmæssig værdi	669.736	14.049	657	684.442

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 c. 2018: Udlån fordelt på ratingklasser

2018	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstidsforventet tab)	Stadie 3 (Livstidsforventet tab)	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstidsforventet tab)	Stadie 3 (Livstidsforventet tab)
Ratingklasse						
10	59.695	33	-	20	1	-
9	97.813	68	-	33	4	-
8	175.914	141	-	59	11	-
7	135.160	161	-	45	14	-
6	80.046	83	-	27	8	-
5	38.074	90	-	13	4	-
4	31.592	121	-	11	3	-
3	19.372	192	-	6	4	-
2	21.881	1.809	-	64	39	-
1	9.993	7.352	-	92	583	-
0	-	3.480	-	-	107	-
Misligholdte engagementer	-	2.038	848	-	175	210
I alt	669.539	15.569	848	369	953	210

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 d. Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominel værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2018					
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	I alt
10	58.279	83	12	134	58.508
9	95.519	69	28	250	95.867
8	171.738	210	168	273	172.390
7	131.895	157	221	324	132.597
6	78.035	193	39	260	78.527
5	36.949	185	4	173	37.311
4	30.711	149	69	163	31.092
3	18.699	324	43	184	19.249
2	23.044	154	9	154	23.360
1	17.006	8	1	50	17.064
0	3.402	-	-	3	3.405
Misligholdte engagementer	2.774	1	-	-	2.775
I alt	668.050	1.532	595	1.967	672.144

2017					
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	I alt
10	49.722	48	7	36	49.813
9	83.838	60	10	115	84.022
8	158.877	99	30	221	159.227
7	129.559	197	23	321	130.100
6	79.261	156	29	179	79.624
5	34.968	68	5	109	35.150
4	28.392	89	-	31	28.512
3	17.802	47	-	16	17.866
2	21.866	67	-	23	21.956
1	16.491	20	16	33	16.560
0	3.137	-	1	-	3.138
Misligholdte engagementer	3.534	-	-	-	3.534
I alt	627.445	850	122	1.086	629.502

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominel værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
8 e. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	25	69
Overført fra nedskrivninger på udlån	4	18
Periodens nedskrivninger	9	6
Tilbageførte nedskrivninger	18	37
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	6	31
Nedskrivninger ultimo	14	25
9. SKAT		
Aktuel skat	376	429
Udskudt skat	-1	-1
Skat	374	428
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Permanente afvigelser	6,6	2,4
Effektiv skatteprocent	15,4	19,6

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.186	9.427
I alt	18.186	9.427
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	684.542	644.310
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	101	77
I alt	684.643	644.387
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	684.442	644.174
Restancer og udlæg	100	136
I alt	684.542	644.310
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	629.502	590.959
Nye lån	141.469	139.243
Ordinære afdrag	-11.922	-10.314
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-86.905	-90.386
Saldo ultimo – nominel værdi	672.144	629.502
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-23	-10
Regulering for renterisiko mv.	13.834	16.138
Regulering for kreditrisiko		
Nedskrivninger	-1.513	-1.457
Saldo ultimo – dagsværdi	684.442	644.174
Restancer og udlæg		
Restancer før nedskrivninger	127	97
Udlæg før nedskrivninger	-8	146
Nedskrivninger på restancer	-6	-19
Nedskrivninger på udlæg	-13	-88
I alt	100	136
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2018, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	12	16
Andre udlån	88	61
I alt	101	77
Opgjort til dagsværdi udgjorde regnskabsposten 101 mio. kr. ultimo 2018 og 77 mio. kr. ultimo 2017.		
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	36.769	31.288
Lovbestemt garanti for forhåndslån	20.519	18.732
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	19.665	25.699
Saldo ultimo – nominel værdi	76.953	75.719

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Egne realkreditobligationer	68	81
Andre realkreditobligationer	53.107	80.558
I alt	53.175	80.639
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-68	-81
Obligationer i alt	53.107	80.558
13. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	12	7
Udlæg	13	13
Nedskrivninger, ultimo	-8	-11
I alt	17	9
14. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8	9
Tilgodehavende renter og provision på udlån	771	900
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	292	524
Øvrige aktiver	27	52
I alt	1.100	1.485

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017
15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Gæld til kreditinstitutter	250	332
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	1.689	4.486
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	712.612	688.460
I alt	714.551	693.278
Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån		
Saldo primo – nominal værdi	672.904	626.799
Tilgang	190.489	203.297
Udtrækning og opsigelse	-158.577	-149.206
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-5.519	-7.986
Saldo ultimo – nominal værdi	699.297	672.904
Regulering til dagsværdi	13.315	15.557
I alt	712.612	688.460
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominal værdi	8.604	10.845
Udtrækning og opsigelse	-1.531	-2.130
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-36	-111
Saldo ultimo	7.036	8.604
Modregning egne realkreditobligationer	-68	-81
Kursregulering til dagsværdi	519	581
I alt	7.486	9.104
Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin	333	461

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2018 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet mellem disse og RO-/SDO-obligationer i 2016 indsnævret, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 7,2 mia. kr., som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko. Siden 2008 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, udgør ca. 8,5 mia. kr. Egenkapitalen og resultatet er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende. I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.

16. ANDRE PASSIVER

Skyldige renter og provision	4.426	4.518
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	12	37
Anden gæld	586	807
I alt	5.025	5.362

	2018	2017
17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 2.000 mio. kr. ultimo 2017.		
Ansvarlig lånekapital		
Nom. 2.000 mio. kr. er optaget den 21. december 2015. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. januar 2026. Lånet forrentes med 2,1% over 3 mdr. Cibor	2.000	2.000
Ansvarlig lånekapital i alt	2.000	2.000
Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital. Opgjort til dagsværdi udgør kapitalindskuddene ca. 2.100 mio. kr.		
18. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Andre forpligtelser		
Eventualforpligtelser	-	-
Øvrige forpligtelser	976	2.083
Ikke-balanceførte poster	976	2.083

¹ Øvrige forpligtelser er i 2018 forøget, idet kredittilsagn er indregnet i posten. Sammenligningstal for 2017 er tilpasset.

Andre eventualforpligtelser

Totalkredit deltager i den danske afviklingsordning, der blandt andet medfører, at der på sektorniveau (penge- og realkreditinstitutter m.fl.) skal opbygges en såkaldt afviklingsformue, der har til formål at yde garantier og give lån mv. til kreditinstitutter i forbindelse med eventuel anvendelse af restrukturierungs- og afviklingsforanstaltninger.

Afviklingsformuen blev etableret pr. 1. juli 2015 og skal udgøre mindst 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuen opbygges ved årlige bidrag fra virksomhederne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Totalkredits bidrag udgjorde ca. 1 mio. kr. i 2018 og 1 mio. kr. i 2017. Herudover betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit svarende til det koncernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 56 mio. kr. i 2018.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit f.m.b.a som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a.

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, København, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S samt Totalkredit A/S' bestyrelse og direktion og disses nærtstående.

Transaktionerne med Nykredit er baseret på koncerninterne aftaler, og i 2018 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Aftalerne omfatter blandt andet koncernintern funding, lånekapital og supplerende sikkerhedsstillelse, provisioner for henviste forretninger, opgaver omkring it-drift og it-udvikling, løn- og personaleadministration, fondsforvaltning og risikostyring samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem selskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse, direktion og disses nærtstående vedrører kun realkreditlån på de vilkår, som er anført i Totalkredits prisoversigt.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2018, kan nævnes modtaget hybrid kernekapital med 4.000 mio. kr. fra Nykredit Realkredit A/S i 2016 samt renter på 190 mio. kr. i 2018 og 193 mio. kr. i 2017. Regnskabsmæssigt betragtes renter som udbytter. Herudover skal følgende nævnes:

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S

Funding af Totalkredits realkreditlån er foretaget via aftale om fælles funding med Nykredit Realkredit A/S og er specificeret i note 15.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,7 mia. kr. pr. 31. december 2018 mod 4,5 mia. kr. den 31. december 2017.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital. Pr. 31. december 2018 har Totalkredit lån for i alt 6 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud på i alt 2 mia. kr., samt hybrid kernekapital på i alt 4 mia. kr.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Mægler A/S

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager. Nykredit Bank A/S har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Der er i 2018 modtaget for 6,5 mia. kr. prioritetslån fra Nykredit Bank A/S.

	31.12.2018	31.12.2017
Resultatopgørelse		
Renteindtægter	-47	84
Renteudgifter	9.452	9.570
Afgivne gebyrer og provisioner	565	517
Kursreguleringer	1.523	-6.261
Omkostninger	446	497
Aktivposter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.256	7.420
Obligationer til dagsværdi	28.454	53.129
Andre aktiver	209	396
Passivposter		
Gæld til kreditinstitutter	714.512	693.247
Andre passiver	3.791	3.899
Supplerende kapital	2.000	2.000

20. RISIKOSTYRING

Risikoprofil

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Totalkredit er eksponeret mod kredit, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliance-risici.

Idet Totalkredit hovedsageligt yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Totalkredits primære risiko. Realkreditudlånet og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet, hvilket betyder, at Totalkredit har lave markeds- og likviditetsrisici. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditudlån i særlige situationer.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Nykredit-koncernen offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring beskriver koncernens risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikoenøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

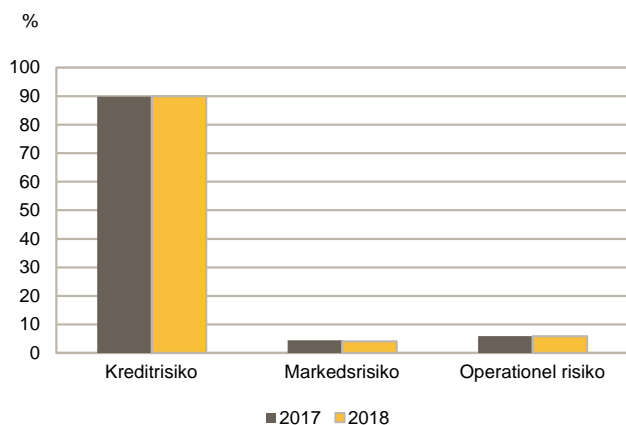
Kreditrisici

Kreditrisiko afspejler risikoen for tab som følge af, at Totalkredits kunder og modparter misligholder deres betalingsforpligtelser.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og får løbende forelagt selskabets største engagementer til bevilling eller orientering.

I Totalkredit skal engagementer i privatejendomme med en belåningsværdi over 20 mio. kr. bevilges af bestyrelsen. For erhvervejendomme er grænsen 50 mio. kr.

Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med 55 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kundevurdering og ekspedition af sager. Vurderingen af private kunder foretages altovervejende i de regionale og lokale pengeinstitutter, mens den endelige bevilling af kreditansøgninger sker i Totalkredit. For erhvervskunder foretages hovedparten af kundevurderingen og bevillingen centralt i Totalkredit på baggrund af en indledende kreditbehandling i det formidlende pengeinstitut.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lånene i overensstemmelse med principper fastsat i samarbejdsaftalen med pengeinstitutterne. Pengeinstitutterne stiller således sikkerhed over for Totalkredit i form af modregning og garanti for de formidlede lån. Totalkredit honorerer sikkerhedsstillelsen ved at aflevere en del af bidragsbetalingen fra kunden, til det formidlende pengeinstitut. Sikkerhedsstillelsen sikrer, at pengeinstitutterne foretager en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed og ejendommens egnethed til belåning og derved minimeres tab på kunder generelt. I særligt risikobetonede sager, hvor den normale forretningsgang fraviges, skal pengeinstituttet stille en garanti, der er større end sikkerhedsstillelsen i normale sager. Sikkerhedsstillelsesmodellen indebærer en lav kreditrisiko for Totalkredit.

Kreditrisikomodeller

Totalkredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring samt opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre:

- PD: Probability of Default, der er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Totalkredit.
- LGD: Loss Given Default, der er forventet tabsandel på engagementet, forudsat at kunden misligholder sit engagement.
- EAD: Exposure At Default, der er engagementets forventede værdi på tidspunktet for misligholdelse, inkl. udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilgavn.

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating, på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori. Kundens rating som anvendes aktivt i kreditpolitikken og kundevurderingen.

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

Ved beregningen af LGD tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse, herunder typen af sikkerhed (typisk pant i fast ejendom), kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

NOTER

Krediteksponering

Totalkredits samlede krediteksponering udgør 758 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditudlån (udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 685 mia. kr.

Lån med afdragsfrihed udgjorde 47% af den samlede boliggyld i Totalkredit ved udgangen af 2018, sammenlignet med 51% i 2017. Der er gennemført en række tiltag med henblik på at minimere risici forbundet med ophør af afdragsfrihed, hvilket medvirker til, at tabsrisikoen for afdragsfrie lån samlet set er håndterbar.

Ved udløb af afdragsfrihed kan nyt lån med afdragsfrihed optages, såfremt alle relevante betingelser er opfyldt, herunder at LTV under 80% og bekendtgørelsen om god skik for boligkredit er overholdt.

Geografisk er udlånene fordelt med 62,2% samlet set for Jylland og Fyn, udlån i hovedstadsområdet udgør 25,3% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 12,6%.

	31.12.2018	Mio. kr. 31.12.2017
Kreditrisici		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.186	9.427
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	684.542	644.310
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	101	77
Obligationer til dagsværdi	53.107	80.558
Andre aktiver	1.100	1.485
Ikke-balanceførte poster	976	2.083
I alt	758.011	737.940
Realkreditudlån		
- Obligationsrestgæld	672.144	629.518
- Antal lån	602.454	583.066
Obligationsrestgæld fordelt på lån		
- med garantier fra pengeinstitutter	64.624	68.473
- med garanti og modregningsaftale i pengeinstitutterne	354.875	292.855
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	109.246	138.302
- ingen sikkerhed	143.399	129.888
I alt	672.144	629.518
Obligationsrestgæld fordelt på låntype		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	224.744	191.700
- med midlertidig afdragsfrihed	96.083	88.702
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	75.704	66.955
- med midlertidig afdragsfrihed	150.392	163.466
Lån med pengemarkedsbaseret rente		
Med renteloft		
- med afdrag	24.870	25.296
- med midlertidig afdragsfrihed	15.825	19.347
Uden renteloft		
- med afdrag	27.855	23.618
- med midlertidig afdragsfrihed	56.671	50.433
I alt	672.144	629.518
Obligationsrestgæld fordelt på geografi		
- Region Hovedstaden	169.801	154.142
- Region Sjælland	84.438	79.399
- Region Nordjylland	96.654	92.082
- Region Midtjylland	172.830	162.620
- Region Syddanmark	148.331	141.144
- Grønland	90	131
I alt	672.144	629.518

NOTER

Risikoeksponeringer for kreditrisiko

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko var på 94,1 mia. kr. ultimo 2018 mod 86,4 mia. kr. ultimo 2017. I 2018 udgjorde detaileksponeringer 78,9 mia. kr., og instituteksponeringerne var på 11,0 mia. kr., mod henholdsvis 76,1 mia. kr. og 6,4 mia. kr. ultimo 2017.

Store eksponeringer

I henhold til CRR må enkelteksponeringer ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Totalkredit havde i 2018 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. De 10 største engagementer med realkreditkunder udgjorde i alt 0,6 mia. kr. ultimo 2018.

Belåningsgrader (LTV)

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. For ejerboliger til helårsbrug må belåningsgraden maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien. For fritidshuse er grænsen 75%, og for erhvervsjendomme er den 60%.

Efter udbetaling af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Den gennemsnitlige belåningsgrad for udlånsporteføljen var på 67,6% ultimo 2018 mod 69,1% ved udgangen af 2017. Hvis belåningsgraden beregnet ud fra den aktuelle markedsværdi af ejendommen, overstiger den maksimalt tilladte belåningsgrad, skal der for lån finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) stilles supplerende sikkerhed. Ultimo 2018 var Totalkredits behov for supplerende sikkerhed, som følge af at belåningsgraderne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg grænserne, på i alt 6,4 mia. kr. Primo året var behovet 9,2 mia. kr.

Totalkredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stresstest, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) – procent							I alt	LTV-gns.
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100			
2018	423.465	162.754	89.243	5.576	1.914	1.489	684.442	67,6%	
2017	390.830	152.102	88.073	8.296	2.774	2.099	644.174	69,1%	

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier i procent

Relativ fordeling - procent	LTV (loan-to-value) – procent						
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	I alt
2018	62	24	13	1	-	-	100
2017	61	24	14	1	-	-	100

Markedsrisici

Totalkredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.

Totalkredits markedsrisiko stammer især fra placeringen af investeringsporteføljen. Totalkredit investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK og i mindre omfang i dækkede obligationer udstedt i EUR.

Den risiko, der opstår i denne forbindelse, er hovedsageligt rente- og rentespændsrisiko. Markedsrisikoen i Totalkredit opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner.
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i solvensopgørelsen.

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer for de forskellige typer risici.

Politikkens hovedprincip er, at tab på markedsrisici ikke må påvirke Totalkredits samlede resultat væsentligt. Totalkredit styrer markedsrisikoen ved hjælp af estimerede tab i stress-scenarier. Der bruges både statistiske og fremadskuende stress-scenarier til beregning af de estimerede tab.

Retningslinjerne sætter rammerne for Totalkredits mulighed for at påtage sig rente-, rentespænds- og valutarisici. Øvrige risici kan instituttet ikke påtage sig.

Overholdelsen af de i retningslinjerne angivne rammer overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset/Liability Committee (ALCO), Totalkredits bestyrelse eller øvrige niveauer, afhængig af hvilke rammer der overskrides.

Daglig styring af markedsrisici

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, volatilitets- og valutarisiko monitoreres ved følsomhedstest. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter.

Renterisiko

Totalkredits renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint. Totalkredits renterisiko var på 112 mio. kr. ultimo 2018 mod 98 mio. kr. ultimo 2017.

Rentspændsrisiko

Rentspændsrisikoen er udtryk for tab som følge af udvidelse i rentespændet mellem en given obligation og den generelle swaprente. Rentspændsrisikoen på Totalkredits beholdning af realkreditobligationer var på 652 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Det betyder, at instituttet vil tabe 652 mio. kr. på sin portefølje af realkreditobligationer og covered bonds, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

Valutakursrisiko

Totalkredits væsentligste valutapositioner i 2018 har været i EUR. Ultimo 2018 var eksponeringen 2 mio. kr. mod -25 mio. kr. ultimo 2017.

Instituttet har kun begrænsede valutaeksponeringer i øvrige valutaer.

Volatilitetsrisiko

Volatilitetsrisiko måles som ændringen i markedsværdien som følge af en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint, hvor en forøget volatilitet indebærer et tab for Totalkredit.

Totalkredit påtager sig rentevolatilitetsrisiko gennem beholdning af obligationer med et optionselement, bl.a. konverterbare realkreditobligationer. Instituttets rentevolatilitetsrisiko var ultimo 2018 0 mio. kr. Tilsvarende var risikoen 0 mio. kr. ultimo 2017.

Samlet set er denne risiko meget lav.

Øvrige risici

Ved refinansiering opnår låntagerne en rente, der afspejler renten på de solgte obligationer. For at mindske kundernes refinansieringsrisiko er refinansieringsauktionerne spredt ud over året. Refinansieringsloven, som sikrer fortsat refinansiering af realkreditudlån under særlige forhold, begrænser ligeledes risikoen ved refinansiering.

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Totalkredit anvender den lovbestemte standardmetode til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko. Risikoeksponeringerne udgjorde i alt 4,3 mia. kr. ultimo 2018 og er således meget lave.

Likviditetsrisici

Totalkredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Totalkredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellemlang og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Totalkredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Totalkredit har fælles funding med Nykredit Realkredit. Fælles funding indebærer, at Totalkredit og Nykredit Realkredit ved udbetaling af realkreditlån anvender de samme obligationsserier til funding af identiske lån.

Totalkredits realkreditlån og den tilhørende funding er reguleret af balanceprincippet. Balanceprincippet sætter grænser for de finansielle risici, som Totalkredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Totalkredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditlån og funding heraf generelt er lave. Likviditetsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der forlænger eksisterende funding, hvis refinansiering ikke er mulig.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Totalkredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder LCR, NSFR og gældsbuffer.

Likviditetsbeholdningen sikrer, at Totalkredit har en stor likviditetsbuffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af restancer på udlånet og løbende omkostninger. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredit Realkredit-koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

Totalkredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer indgår i balancen som obligationer til dagsværdi og kan belånes i et likvidt repomarked mellem banker samt i Nationalbanken eller i andre europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart veksles til likviditet.

Bestyrelsen og Nykredit Realkredit-koncernens Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for Totalkredit. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i Totalkredit.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Totalkredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nødplanen skal iværksættes.

Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Likviditetspolitikken fastsættes af bestyrelsen og definerer Totalkredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Totalkredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Totalkredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Totalkredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til Totalkredit via Asset/Liability Committee (ALCO).

Retningslinjerne sætter rammerne for Totalkredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellemlang og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkrav.

Totalkredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). ILAAP tilgår bestyrelserne i Totalkredit og Nykredit Realkredit til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Totalkredits korte likviditetsbehov anvendes LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage.

På grund af fælles funding af realkreditlån indgår Totalkredit og Nykredit Realkredit i samme lovmæssige likviditetsgruppe og LCR opgøres derfor for de to realkreditselskaber i fællesskab.

LCR medfører, at Totalkredit og Nykredit Realkredit skal have en stor beholdning af likvide aktiver. Lovkravet er en LCR på over 100%. Ultimo 2018 var de samlede realkreditselskabers LCR 1.581%, og LCR-overdækningen var på 31,6 mia. kr.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Totalkredit og Nykredit Realkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet ikke indgår i beregningen af LCR for Totalkredit og Nykredit Realkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at der ikke er likviditetsrisiko i forbindelse med realkreditudlånet. Betingelsen for tilladelsen er, at Nykredit skal overholde et LCR-gulvkrav. Det betyder, at beholdningen af likvide aktiver skal udgøre minimum 2,5% af det samlede realkreditlån for Totalkredit og Nykredit Realkredit. Ultimo 2018 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet, 55,5 mia. kr. (4,6%) mod et krav på 29,8 mia. kr.

20. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Løbetidsfordeling efter restløbetid

	2018	2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	2.836	5.352
Til og med 3 måneder	13.550	2.275
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.800	1.800
I alt, jf. note 10	18.186	9.427
Realkreditlån og restancer		
Til og med 3 måneder	4.321	4.045
Over 3 måneder og til og med 1 år	11.956	8.235
Over 1 år og til og med 5 år	73.096	65.506
Over 5 år	595.169	566.524
I alt, jf. note 11	684.542	644.310
Gæld til kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	250	332
Til og med 3 måneder	28.170	45.399
Over 3 måneder og til og med 1 år	77.727	90.826
Over 1 år og til og med 5 år	307.899	279.394
Over 5 år	300.505	277.327
I alt, jf. note 15	714.551	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	330	461
Over 3 måneder og til og med 1 år	423	427
Over 1 år og til og med 5 år	1.897	2.190
Over 5 år	4.905	6.106
I alt	7.554	9.185
Modregning af egne obligationer	-68	-81
I alt, jf. note 15	7.486	9.104

Operationel risiko

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også it-risici, juridiske risici, compliance-risici og modelrisiko.

I Totalkredit arbejdes der kontinuerligt med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning.

Compliance-risici varetages under ledelse af den compliance-ansvarlige, som ud fra en risikobaseret tilgang gennemgår alle kundevedtø og markedsvedtø processer.

De operationelle risicis natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse. Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er således placeret decentralt i organisationen – hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres sammenhæng, konsistens og optimering på tværs af koncernen.

Som et led i styringen af de operationelle risici foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser. Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Ud over registrering af operationelle hændelser pågår et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. Kortlægningen giver et værdifuldt billede af særligt risikofyldte processer og systemer og anvendes som styringsværktøj.

Nykredit Realkredit-koncernen har outsourcet driften af it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit Realkredit-koncernen er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødplaner.

Kapitalkrav for operationel risiko

Totalkredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening de seneste tre år. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 6,2 mia. kr. i 2018.

21. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling af restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		I alt 2018	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	1.028	6	86	-	-	-	1.114	6
Terminer/futures, salg	6.959	-10	3	-	-	-	6.962	-10
Uafviklede spotforretninger	3.785	-1	-	-	-	-	3.785	-1

	Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	7	-	7	-
Terminer/futures, salg	1	11	1	11
Uafviklede spotforretninger	-	1	-	1

Fordeling af restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		I alt 2017	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	593	3	21	-	-	-	614	3
Terminer/futures, salg	12.478	-33	2	-	-	-	12.480	-33
Uafviklede spotforretninger	3.831	2	-	-	-	-	3.831	2

	Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Rentekontrakter				
Terminer/futures, køb	3	-	3	-
Terminer/futures, salg	3	36	3	36
Uafviklede spotforretninger	2	-	2	-

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017
22. KAPITAL OG SOLVENS		
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo	28.229	26.300
Hybrid kernekapital	-4.048	-4.048
Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger	-1	-3
Egentlig kernekapital	24.180	22.249
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
Kernekapital	28.180	26.249
Supplerende kapital	2.000	2.000
Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	243	272
Kapitalgrundlag	30.423	28.522
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	7.529	6.912
Markedsrisiko	340	341
Operationel risiko	492	451
Kapitalkrav i alt	8.362	7.704
Kapitalkrav i alt med overgangsregel	-	19.940
Risikoeksponeringer i alt	104.524	96.306
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	23,1
Kapitalprocent	29,1	29,6
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I – primære risici		
Kreditrisiko	7.529	6.912
Markedsrisiko	340	341
Operationel risiko	492	451
Søjle I – i alt	8.362	7.704
Søjle II – øvrige risici		
Foringet konjunkturforløb	952	1.088
Andre forhold	1.827	1.464
Søjle II – i alt	2.779	2.552
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	11.141	10.256

NOTER

Mio. kr.

	2018	2017	2016	2015	2014
23. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.191	5.684	5.409	4.994	4.454
Netto gebyrindtægter mv.	-2.715	-2.541	-2.218	-2.055	-1.632
Netto rente- og gebyrindtægter	2.476	3.143	3.191	2.939	2.822
Kursreguleringer	36	165	166	15	-96
Andre driftsindtægter	747	236	2	0	0
Udgifter til personale og administration	672	725	670	547	388
Andre driftsudgifter	1	1	3	1	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	135	637	47	446	406
Resultat før skat	2.452	2.181	2.640	1.961	1.932
Skat	374	428	582	461	474
Periodens resultat	2.078	1.752	2.058	1.500	1.458
Totalindkomst i alt	2.078	1.752	2.058	1.500	1.458
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.186	9.427	19.341	15.850	23.607
Realkreditudlån	684.542	644.310	599.943	570.443	555.777
Obligationer og aktier mv.	53.107	80.558	69.364	62.843	91.795
Øvrige aktiver	1.462	1.760	1.878	2.381	3.574
Aktiver i alt	757.297	736.055	690.527	651.517	674.753
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	714.551	693.278	647.073	606.415	609.964
Udstedte obligationer	7.486	9.104	11.162	18.368	36.229
Øvrige passiver	5.030	5.373	5.619	6.121	8.348
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	3.100
Egenkapital	28.229	26.300	24.674	18.613	17.113
Passiver i alt	757.297	736.055	690.527	651.517	674.753
Egenkapitalens forrentning før skat, %	9,0	8,6	12,2	11,0	11,8
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	7,6	6,9	9,5	8,4	8,9
Udlån i forhold til egenkapital	24,3	24,5	24,3	30,7	32,5
Periodens udlånsvækst i %	6,8	6,5	3,5	5,4	1,7
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,10	0,01	0,08	0,07
Indtjening pr. omkostningskrone	4,04	2,60	4,67	2,97	3,43
Kapitalprocent	29,1	29,6	28,7	23,5	20,9
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	23,1	22,2	21,1	18,2
Valutaposition, %	0,0	0,1	0,0	0,2	0,3
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	108	115	133	122	112
Afkastningsgrad	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2

NOTER

24. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalprocent	Kapitalgrundlag/risikoeksponeringer i alt
Kernekapitalprocent	Kernekapital/risikoeksponeringer i alt
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inklusive resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger eksklusive skat
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1/kernekapital
Udlån/egenkapital (ultimo)	Udlån/egenkapital (ultimo)
Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris	Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Årets nedskrivningsprocent	Periodens nedskrivninger/udlån + garantier + nedskrivninger
Årets udlånsvækst	Ændring i udlån/udlån primo
Afkastningsgrad	Periodens resultat/aktiver i alt

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal.

Øvrige nøgletal

(Hoved- og nøgletalstabellen side 6).

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital

Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital.

NOTER

Mio. kr.

2018	Instituttet I øvrigt	Kapital- center PRL	Kapital- center C	Kapital- center D	Kapital- center E	Kapital- center F	Kapital- center H	Kapital- center 1	Kapital- center G	Kapital- center 1	I alt
Resultatopgørelse											
Udlånsindtægter	0	-	48	33	1.820	106	2.980	89	27	15	5.117
Renter mv., netto	0	0	10	13	15	4	26	4	11	6	89
Administrationsudgifter	3	0	35	69	-1.046	-42	-1.700	-28	58	32	-2.620
Nedskrivninger på udlån	-	-	-7	3	-19	-0	-120	-0	6	2	-135
Skat	165	-0	-19	-26	-169	-15	-261	-14	-22	-12	-374
Årets resultat	168	0	67	93	600	52	925	50	80	43	2.078
Balance – aktiver											
Realkreditudlån	5	0	7.105	4.749	308.707	17.674	334.295	9.374	1.467	1.266	684.643
Øvrige aktiver	340	1	3.590	2.889	24.634	977	34.676	1.088	2.857	1.671	72.722
Aktiver i alt	345	1	10.695	7.638	333.341	18.651	368.971	10.462	4.324	2.938	757.365
Balance – passiver											
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	5.098	321.969	17.583	357.273	9.351	1.593	1.434	714.301
Udstedte realkreditobligationer	3	-0	7.551	-	-	-	-	-	-	-	7.555
Øvrige passiver	1	0	47	36	2.436	37	2.671	21	19	14	5.280
Efterstillede kapitalindskud	26	0	846	786	3.081	98	1.149	63	-	-	6.048
Egenkapital	315	1	2.251	1.718	5.856	934	7.879	1.027	2.712	1.490	24.181
Passiver i alt	345	1	10.695	7.638	333.341	18.651	368.971	10.462	4.324	2.938	757.365
Til- eller fraførsel af midler netto	-	168	67	-1.307	2.000	52	925	50	80	43	2.078
Forskellen mellem aktiver i alt ultimo 2018 i Totalkredit A/S' årsregnskab og serieregnskaberne kan forklares således:											
Aktiver i årsregnskab											757.297
Aktiver i serieregnskaber											757.365
Forskel											-68
Der forklares således:											
Egne udstedte obligationer modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"											-68
I alt											-68

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

LÅNFORMIDLENDE KREDITINSTITUTTER

Andelskassen	MERKUR, Andelskasse
Alm. Brand Bank	Middelfart Sparekasse
Arbejdernes Landsbank	Møns Bank
BankNordik	Nordfyns Bank
Borbjerg Sparekasse	Nykredit
Broager Sparekasse	Pensam Bank
Den Jyske Sparekasse	Ringkjøbing Landbobank
Djurslands Bank	Rise Flemløse Sparekasse
Dragsholm Sparekasse	Rønde Sparekasse
Dronninglund Sparekasse	Salling Bank
Fanø Sparekasse	Skjern Bank
Faster Andelskasse	Spar Nord Bank
Folkesparkassen	Sparekassen Balling
Frørup Andelskasse	Sparekassen Bredebro
Frøs Sparekasse	Sparekassen Den lille Bikube
Frøslev-Møllerup Sparekasse	Sparekassen Djursland
Fynske Bank	Sparekassen for Nørre Nebel og Omegn
Fælleskassen	Sparekassen Kronjylland
Handelsbanken	Sparekassen Sjælland-Fyn
Hvidbjerg Bank	Sparekassen Thy
Jutlander Bank	Sparekassen Vendsyssel
Klim Sparekasse	Stadil Sparekasse
Kreditbanken	Sydbank
Københavns Andelskasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Langå Sparekasse	Totalbanken
Lollands Bank	vestjyskBANK
Lægernes Bank	Østervrå Andelskasse
Lån og Spar Bank	

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

LEDELSESHVERV

BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand
Koncernchef i Nykredit Realkredit A/S

Født den 13. november 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2014

Direktør i:
Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Bank A/S
Finans Danmark
FR I af 16. september 2015 A/S
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Næstformand i:
Copenhagen Business School Handelshøjskolen*

Bestyrelsesmedlem i:
Copenhagen Business School Handelshøjskolen**
Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)*

Claus E. Petersen, næstformand

Adm. direktør i Den Jyske Sparekasse

Født den 3. juli 1961
Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Bestyrelsesformand i:
Foreningen Lokale Pengeinstitutter
PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Borgergade 3 A/S – nu Den Jyske Sparekasse A/S **

Den Jyske Sparekasses Støttefond
DJS Leasing A/S
Finans Danmark
Finanshuset Farsø Pantebrevsselskab A/S
FR I af 16. september 2015 A/S
HN Invest Tyskland 1 A/S
Nykredit A/S
Spar Pantebrevsinvest A/S

Værdiansættelsesrådet

Direktør i:
Borgergade 3 A/S – nu Den Jyske Sparekasse A/S**

Petter Blondeau

Adm. direktør i Fynske Bank

Født den 31. januar 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 5. november 2012

Bestyrelsesmedlem i:
Finans Danmark
Finanssektorens Uddannelsescenter
Leasing Fyn Bank A/S
Leasing Fyn Svendborg A/S
Foreningen Lokale Pengeinstitutter
FR I af 16. September 2015 A/S
PRAS A/S
Regional Invest Fyn A/S
Poulsgade A/S

John Christiansen

Administrerende direktør Lån & Spar Bank A/S

Født den 11. december 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 9. august 2017

Næstformand:
Skandinavisk Data Center A/S
Lokale Pengeinstitutter

Bestyrelsesmedlem:
Finans Danmark
KAB
VP Securities
FR I af 16. September 2015 A/S
PRAS A/S*

Andre tillidshverv:
Repræsentantskabsmedlem Det Private Beredskab (følger Finans Danmark)

John Fisker

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab

Født den 3. december 1964
Indtrådt i bestyrelsen den 9. august 2017

Bestyrelsesformand:
Letpension A/S

Næstformand i:
Foreningen Bankdata
BI Holding A/S
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlem:
AUHE MidtVest's Støttefond
PRAS A/S

Karen Frøsig

Adm. direktør i Sydbank A/S

Født den 23. september 1958
Indtrådt i bestyrelsen den 13. maj 2008

Bestyrelsesformand i:
Foreningen Bankdata
Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
Diba A/S

Næstformand i:
Landsdækkende Banker

Bestyrelsesmedlem i:
PRAS A/S
BI Holding A/S
Finans Danmark
DLR Kredit A/S
Musikhuset Esbjerg Fond
FR I af 16. September 2015 A/S
Sydbank Sønderjyllands Fond
Sydbank Fonden
Komitéen for god Selskabsledelse

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

David Hellemann

Koncerndirektør i:
Nykredit Realkredit A/S

Født den 5. december 1970
Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:
Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S*
Greve Main 30 A/S*
JN Data A/S
Kalvebod Ejendomme I A/S*
Kalvebod Ejendomme II A/S*
Kirstinehøj 17 A/S*
Nykredit Ejendomme A/S**

Næstformand i:
Bankernes EDB Central a.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Bankernes EDB Central a.m.b.a.**
CBS Executive Fonden
Finanssektorens Uddannelsescenter
Realkreditrådet

Gert Jonassen

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

Født den 17. januar 1959
Indtrådt i bestyrelsen den 27. marts 2007

Bestyrelsesformand i:
AL Finans A/S
Bankernes EDB Central a.m.b.a.

Næstformand i:
Finanssektorens Uddannelsescenter
LR Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
DLR Kredit A/S
Kooperationen
Pension Danmark Holding A/S
Pension Danmark Pensionsforsikringsaktieselskab
PRAS A/S
Regionale Bankers Forening

Medlem af direktionen i:
Handels ApS Panoptikon

Rådsmedlem i:
AE (Arbejderbevægelsens Erhvervsråd)

Særlig kyndig v/Østre Landsret

Lasse Nyby

Adm. direktør i Spar Nord Bank A/S

Født den 25. november 1960
Indtrådt i bestyrelsen den 9. august 2017

Bestyrelsesformand i:
Aktieselskabet Skelagervej 15
Landsdækkende Banker

Næstformand i:
PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem:
AP Pension Livsforsikringsaktieselskab
AP Pensionservice A/S
Finans Danmark
Foreningen AP Pension f.m.b.a
FR I af 16. September 2015 A/S
Vækst-Invest Nordjylland A/S**

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

DIREKTION

Camilla Holm

Administrerende direktør

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2015

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Portefølje Administration A/S*

Nykredit Mægler A/S*

Værdipapirfonden NPA*

Jan Schmidt

Direktør

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2018

Direktør Troels Bülow-Olsen

Udtrådt af i direktionen den 30. april 2018

* Indtrådt i 2018

** Udtrådt i 2018

