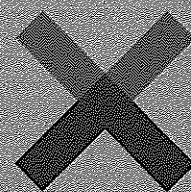


Årsrapport

2017



Totalkredit

Indholdsfortegnelse

LEDELSESBERETNING	2
Selskabsoplysninger	3
Hoved- og nøgletal	4
2017 – Kort fortalt	5
Resultat	5
Kapital og solvens	8
Resultat i forhold til forventninger	8
Forventninger til 2018	9
Rating	9
Særlige regnskabsmæssige forhold	9
Øvrige forhold	10
Forretningskoncept	11
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	11
Organisation og ansvarsfordeling	11
Kapital- og risikostyring	13
Usikkerhed ved indregning og måling	14
Interne kontrol- og risikostyrings-systemer	14
Alternative resultatmål	15
PÅTEGNINGER	16
Ledelsespåtegning	16
Intern revisions påtegning	17
Den uafhængige revisors revisions påtegning	18
REGNSKAB	21
Resultat- og totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	23
Noter	24
SERIEREGNKABER	50
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	51
Korrektioner pr. kvartal (år til dato)	51
Lånformidlende kreditinstitutter	52
Ledelseshverv	53

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 2017
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 8. februar 2018.

EKSTERN REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.						
	Året 2017	Året 2016	Året 2015	Året 2014	Året 2013	4. kvrt. 2017	3. kvrt. 2017
Forretningsresultat og årets resultat							
Netto renteindtægter	3.111	2.880	2.523	2.453	1.676	761	793
Netto gebyrindtægter	510	490	488	361	264	135	127
Nettorente vedrørende kapitalisering	-62	-141	-186	-228	-315	-11	-14
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-15	129	129	139	94	-60	-17
Indtægter	3.544	3.359	2.954	2.725	1.718	824	889
Omkostninger	726	673	548	388	397	197	184
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.818	2.686	2.407	2.337	1.321	627	705
Nedskrivninger på udlån	637	47	446	406	567	542	37
Resultat før skat	2.181	2.640	1.961	1.932	754	85	668
Skat	428	582	461	474	189	0	114
Årets resultat	1.752	2.058	1.500	1.458	565	85	554
BALANCE I SAMMENDRAG							
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2017	30.09.2017
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.427	19.341	15.850	23.607	16.263	9.427	10.905
Realkreditudlån til dagsværdi	644.310	599.943	570.443	555.777	540.670	644.310	632.922
Obligationer og aktier	80.558	69.364	62.843	91.795	79.357	80.558	71.168
Øvrige aktiver	1.760	1.878	2.381	3.574	3.534	1.760	1.783
Aktiver i alt	736.055	690.527	651.517	674.753	639.824	736.055	716.777
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter	693.278	647.073	606.415	609.964	565.734	693.278	673.487
Udstedte obligationer til dagsværdi	9.104	11.162	18.368	36.229	46.568	9.104	9.549
Øvrige passiver	5.373	5.619	6.121	8.348	8.766	5.373	5.477
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	3.100	3.100	2.000	2.000
Egenkapital	26.300	24.674	18.613	17.113	15.655	26.300	26.264
Passiver i alt	736.055	690.527	651.517	674.753	639.824	736.055	716.777
NØGLETAL							
Årets resultat i % p.a. af forretningskapital (ROAC) ¹	10,7	13,9	9,9	9,5	3,6	0,1	14,4
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	7,5	10,4	7,9	8,0	3,2	0,4	2,8
Omkostninger i % af indtægter	20,5	20,0	18,5	14,2	23,1	23,9	20,6
Årets nedskrivningsprocent	0,10	0,01	0,08	0,07	0,10	0,08	0,01
Kapitalprocent	29,6	28,7	23,5	20,9	21,3	29,6	28,7
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	22,2	21,1	18,2	17,8	23,1	22,2
Solvensbehov, %	10,6	10,4	11,3	10,6	10,2	10,6	10,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	116	132	120	118	129	116	132

¹ "Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC)" viser årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital (AT1).

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2016, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og årets regnskabsmæssige udbytte heraf betragtes i beregningen som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat.

Som et led i den løbende tilpasning af den interne og eksterne rapportering er der, fra og med rapporten for 3. kvartal 2017, foretaget en række ændringer i præsentationen af periodens resultat. Ændringen medfører bl.a., at der ikke fremadrettet rapporteres på resultatbegreberne "Indtægter af kerneforretning", "Resultat af kerneforretning før nedskrivninger" og "Resultat af kerneforretning". Fremover anvendes betegnelserne "Indtægter", "Forretningsresultat før nedskrivninger" og "Resultat før skat".

Den væsentligste ændring er, at beholdningsindtjeningen indgår i gruppen "Indtægter", samt at selskabets indtægter fremadrettet præsenteres i en mere differentieret struktur. Beholdningsindtjeningen blev tidligere præsenteret i en særskilt post.

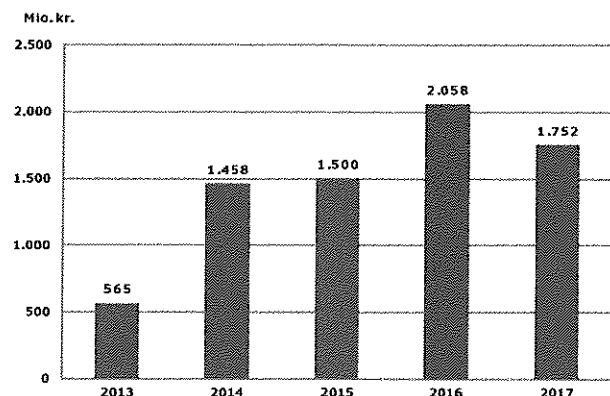
Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Resultat før skat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". "Resultat før skat" indeholder den tidligere post "Beholdningsindtjening", der nu er en del af posten "Indtægter".

Ændringen påvirker ikke selskabets resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital. Anvendt regnskabspraksis er uændret.

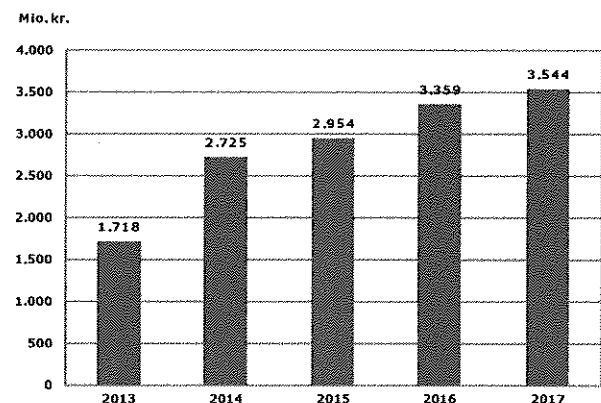
Tilpasningen skal endvidere ses i lyset af Nykredit-koncernens tilsvarende justering af resultatpræsentationen, og der henvises til Nykredits selskabsmeddelelse dateret 27. oktober 2017.

2017 – KORT FORTALT

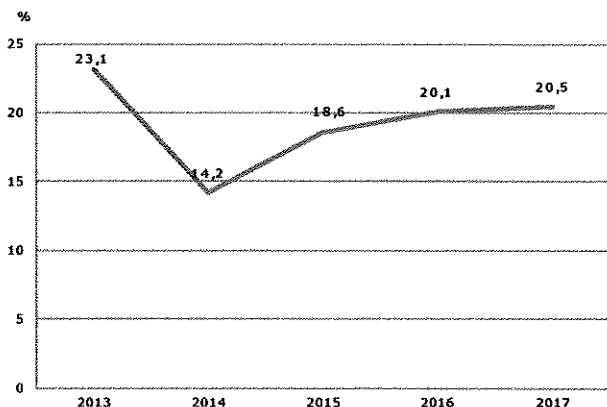
Årets resultat



Indtægter



Omkostninger i % af Indtægter



Totalkredit er et helejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S og udgør en central del af Nykredits strategi, da selskabet udsteder realkreditudlån formidlet gennem de samarbejdende pengeinstitutter. Historisk har Totalkredit haft hovedfokus på udlån til privatkunder, men i de senere år har Totalkredit også formidlet lån til erhverv.

RESULTAT

Totalkredits resultat før skat blev 2.181 mio. kr. mod 2.640 mio. kr. i 2016, og resultat efter skat blev 1.752 mio. kr. mod 2.058 mio. kr. i 2016.

Aktivitetsniveauet lå i 2017 over det forventede, og i april 2017 rundede udlån til nominal værdi en historisk milepæl på 600 mia. kr. og udgjorde 630 mia. kr. pr. 31. december 2017.

Indtægter viste en stigning på 185 mio. kr., der var sammensat af øgede nettorente- og gebyrindtægter med 251 mio. kr., mens øvrige indtægter lå lavere end i 2016. Omkostninger steg i 2017 med 53 mio. kr. og lå på 726 mio. kr.

Nedskrivninger steg med 591 mio. kr. og udgjorde 637 mio. kr. mod 47 mio. kr. året før. Stigningen kan henføres til, at Totalkredit i 2017, inden for de rammer, der gælder for værdiansættelse af udlån, der måles til dagsværdi, har foretaget en nedskrivning til forventet tab på 561 mio. kr., hvilket afspejler en IFRS 9-forenelig beregningsmetode. Nedskrivningen indgår i de gruppevise nedskrivninger.

Totalkredit har i 3.-4. kvartal 2017 udbetalt KundeKroner, der er en rabat til selskabets kunder. Rabatten udgjorde 304 mio. kr., der dog delvist blev finansieret af en udlodning fra Forenet Kredit.

Forretningsresultat før nedskrivninger

Indtægter udgjorde 3.544 mio. kr., hvilket svarede til en fremgang på 185 mio. kr. i forhold til ultimo 2016.

Bidragsindtægterne steg med 338 mio. kr. til 5.508 mio. kr., jf. note 2 i regnskabet, bl.a. som følge af bidragsjusteringen den 1. juli 2016 og en stigende udlånsbestand. Provision til låneformidling steg med 325 mio. kr., mens øvrige indtægter steg med 172 mio. kr.

Indtægterne var i 2017 påvirket af renteudgifter på 37 mio. kr., der vedrører efterstillede kapitalindskud.

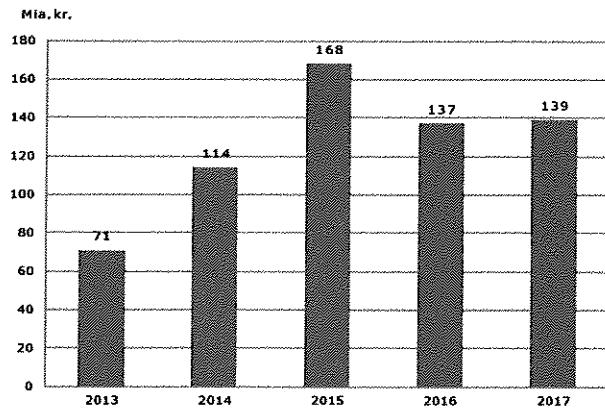
Omkostninger udgjorde 726 mio. kr., hvilket er 53 mio. kr. højere end samme periode sidste år. Lønninger faldt med 9 mio. kr., mens øvrige administrationsudgifter steg med 65 mio. kr. Stigningen kunne især henføres til udviklingen af en ny realkreditplatform, der er et projekt i Totalkredit-partnerskabet, som skal sikre udviklingen af fremtidens fælles it-platform.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 116 mod 132 i 2016.

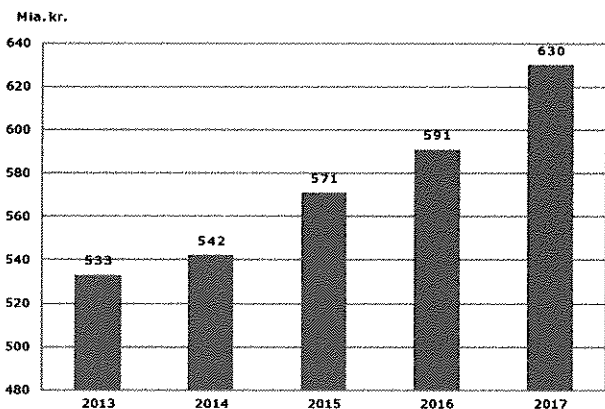
Totalkredits bidrag til Afviklingsformuen for 2017 udgjorde 66 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 2016.

Forretningsresultat før nedskrivninger blev herefter 2.818 mio. kr. mod 2.686 mio. kr. i 2016.

Bruttonyudlån



Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



Nedskrivninger på udlån mv.

Ejendomspriserne har i 2017 vist en stigning i store dele af Danmark, og der ses nu en positiv udvikling i konstaterede tab samt nedskrivninger generelt, hvilket har medført et lavt nedskrivningsniveau i 2017.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 637 mio. kr. inkl. nedskrivning til forventet tab i 2017 på 561 mio. kr., der er foretaget med udgangspunkt i en IFRS 9-forenelig beregningsmetode. Eksklusive denne regulering viste nedskrivningerne en udgift på 76 mio. kr. mod en udgift på 47 mio. kr. i 2016.

Udgiften i 2017 svarede til 0,10% af udlånet mod 0,01% for samme periode sidste år.

De konstaterede tab faldt med 49 mio. kr. i 2017 og udgjorde i alt 498 mio. kr. mod 547 mio. kr. året før. Heraf blev henholdsvis 220 mio. kr. og 240 mio. kr. dækket af pengeinstitutterne, svarende til 44,1% mod 43,9% i 2016.

De samlede korrektiver udviklede sig fra 1.130 mio. kr. i 2016 til 1.563 mio. kr. ultimo 2017, svarende til en stigning på 433 mio. kr. Eksklusive effekten på 561 mio. kr. viste korrektiverne et fald på 128 mio. kr. Korrektivkontoen udgjorde i alt 1.563 mio. kr., svarende til 0,25% af udlånet. Ultimo 2016 udgjorde andelen 0,19%.

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger ultimo året udgjorde 469 mio. kr. mod 554 mio. kr. primo året. Gruppewise nedskrivninger udgjorde 1.094 mio. kr. mod 576 mio. kr. primo året.

Restanceprocenten målt på septemberterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag var 0,16% mod 0,18% på samme tidspunkt i 2016.

Der blev i 2017 gennemført tvangsauktion over 931 ejendomme belånt af Totalkredit, hvoraf Totalkredit overtog 34. Der blev solgt 45 ejendomme, og ultimo året udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 8 mod 19 primo året.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 428 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 19,6.

Udlån

Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi udgjorde 644 mia. kr. mod 600 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi steg udlånsbestanden i 2017 med 39 mia. kr. til 630 mia. kr. Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde ultimo 2017 2,1 mia. kr. heraf.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 53,0% til 51,1%. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 56,8% til 55,4%. Heraf er 7,1% med renteloft mod 9,8% ultimo 2016.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med ca. 63% i Jylland samt på Fyn og øvrige øer, 24% i hovedstadsområdet inklusive Nordsjælland og de resterende 13% på den øvrige del af Sjælland.

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånkrone i hver ejendom, var 69% mod 70% primo året.

Udlånsaktivitet

Totalkredits bruttonyudlån udgjorde ca. 139 mia. kr., hvoraf ca. 24 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank.

Lån fra moderselskabet

Ultimo 2017 udgjorde lån optaget hos Nykredit Realkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i alt 4,5 mia. kr. mod 11,0 mia. kr. primo året.

Totalkredit	2017	2016
Kapital og solvens		
Mio. kr.		
Kreditrisiko	86.402	83.965
Markedsrisiko	4.262	3.708
Operationel risiko	5.642	4.624
Risikoeksponeringer i alt	96.306	92.296
Egenkapital	26.300	24.674
Hybrid kernekapital	-4.048	-4.012
Fradrag i den egentlige kernekapital	-3	-132
Egentlig kernekapital	22.249	20.530
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
Kernekapital	26.249	24.530
Efterstillet kapitalindskud	2.000	2.000
Fradrag i efterstillede kapitalindskud	272	-13
Kapitalgrundlag	28.522	26.516
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	22,2
Kapitalprocent	29,6	28,7
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,6	10,4

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

Balancen udgjorde 736,1 mia. kr. ultimo 2017 mod 690,5 mia. kr. primo året.

Aktiverne er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af tilgodehavender hos kreditinstitutter på 9,4 mia. kr., realkreditudlån på 644,3 mia. kr. og en obligationsbeholdning på 80,6 mia. kr.

Passiverne er i hovedposter sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 693,3 mia. kr., hvoraf 688,5 mia. kr. vedrører funding af realkreditlån, og 4,5 mia. kr. relaterer sig til supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån. Ultimo 2016 udgjorde gælden 647,1 mia. kr.

Totalkredit havde pr. 31. december 2017 udstedt egne realkreditobligationer for 9,1 mia. kr. mod 11,2 mia. kr. ultimo 2016.

Egenkapitalen inklusive periodens resultat udgjorde ultimo 2017 i alt 26,3 mia. kr. mod 24,7 mia. kr. ultimo 2016.

KAPITAL OG SOLVENS

Kapitalgrundlaget udgjorde 28,5 mia. kr. ultimo 2017, og risikoeksponeringerne var på 96,3 mia. kr. Det svarer til en kapitalprocent på 29,6.

Den egentlige kernekapital udgjorde 22,2 mia. kr., og dermed var den egentlige kernekapitalprocent 23,1 ultimo 2017.

Kapitalkravet opgjort efter Basel I-overgangsreglerne udgjorde 19,9 mia. kr., svarende til en nødvendig kapitalprocent på 20,7. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2017. Inden da skal EU-Kommissionen fremlægge forslag til fremtidige minimumskrav.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Ved udgangen af 2017 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 10,3 mia. kr. Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Ultimo 2017 var Totalkredits solvensbehov på 10,6%.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

I forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2017 oplyste Totalkredit en forventning til et resultat før skat på niveau med 2016, hvor resultatet udgjorde 2,6 mia. kr.

På daværende tidspunkt var det ikke ventet, at Totalkredit i 4. kvartal 2017 ville indregne øgede nedskrivninger på ca. 0,6 mia. kr. på realkreditudlån som følge af nedskrivningen til forventede tab efter de principper, der følger af IFRS 9.

Justeres for denne post ville forventningen have ligget i niveauet 2,0 mia. kr.

Resultat før skat udgjorde 2,2 mia. kr., eller ca. 0,2 mia. kr. over det justerede resultatet for 2016. Den positive udvikling kan især henføres til øgede indtægter.

FORVENTNINGER TIL 2018

Totalkredit forventer et mere moderat aktivitetsniveau kombineret med et fortsat lavt renteniveau i markedet i 2018, set i forhold til 2017. Øget aktivitet fra prioritetslån forventes at påvirke netto renteindtægterne positivt, men dog samlet på et niveau på linje med 2017. Tilsvarende gør sig gældende for netto gebyrindtægter.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter forventes at ligge på et lavere niveau end i 2017.

Samlet forventes indtægterne at vise et moderat fald sammenlignet med 2017.

Omkostningerne forventes at falde i forhold til 2017.

Nedskrivninger på udlån forventes at ligge noget under niveauet i 2017, der var påvirket af en værdiregulering på 561 mio. kr.

Samlet forventes resultat før skat i 2018 at ligge i niveauet 1,9 til 2,4 mia. kr.

I relation til forventningerne for året som helhed skal det bemærkes, at især udviklingen på rentemarkedet, aktiviteten på realkreditmarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån kan påvirke resultatet.

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 Global Ratings. Kapitalcenter C er ikke åbent for nyudlån.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Justering af regnskabet for 2016 og regnskaberne for 1. - 3. kvartal 2017

I december 2016 modtog Totalkredit et kapitaltilskud fra moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, på 4.000 mio. kr., der blev ført i balanceposten "Efterstillede kapitalindskud". Efterfølgende er det konstateret, at udstedelsens karakteristika

svarer til en såkaldt hybrid kernekapitaludstedelse, der regnskabsmæssigt er en del af egenkapitalen. Dette betyder samtidig, at den løbende rente til moderselskabet skal behandles som udbytte i regnskabet.

Som følge heraf er sammenligningstal ændret således, at efterstillede kapitalindskud er reduceret med 4.000 mio. kr., der er overført til egenkapitalen.

Der henvises til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" samt korrigerende oplysninger vedrørende 1. - 3. kvartal 2017 på side 51.

Ændring i beregning af nedskrivninger

Totalkredit aflægger ikke regnskab efter IFRS/IAS, men efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne.

Værdiregulering af realkreditudlån, der måles til dagsværdi, sker derfor i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens bestemmelser, der er baseret på principperne i IFRS 13.

Totalkredit foretager kreditmæssige nedskrivninger efter de samme metoder, der gælder for udlån, der måles til amortiseret kostpris, hvor principperne fremadrettet ændres fra en faktisk tabsmodel til en model, der tager udgangspunkt i forventet tab.

Totalkredit har derfor i 2017 foretaget en nedskrivning til det forventede tab på udlånene, inden for de gældende rammer for værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi.

Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn, og ikke en praksisændring, er beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen.

Effekten på Totalkredits nedskrivninger udgør 561 mio. kr. Resultateffekten udgør efter skat 438 mio. kr.

Ny præsentation af resultatet i ledelsesberetningen

Ledelsesberetningen er bygget op om den resultatrapportering, der anvendes internt i Totalkredit og i Nykredit-koncernen.

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

Ændringerne er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål".

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit er sikret bedre adgang til kapital

Forenet Kredits repræsentantskab godkendte den 23. november 2017 aftale om salg af dele af foreningens aktier i Nykredit A/S til en kreds af danske pensionselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og MP Pension som medinvestorer. Med salget af aktier får Nykredit en stabil og langsigtet ejerkreds bestående af stærke danske ejere og en solid adgang til egenkapital og dermed stor fremtidig kapitalsikkerhed.

KundeKroner

I september 2017 udbetalte Totalkredit de første KundeKroner som en rabat i bidraget på privatlån.

Med Forenet Kredits salg i december 2017 af en aktieminoritetsspost til PFA og øvrige pensionselskaber får koncernen nemmere adgang til egenkapital. Det betyder, at vi i 2018 vil give 1.500 kr. årligt pr. lånt million i KundeKroner i forhold til de 1.000 kr. pr. lånt million, som var niveauet i 2017. Konceptet udvides til også at gælde erhvervskunder.

Det er ambitionen, at der hvert år skal komme KundeKroner til vores kunder, og derfor er niveauet på 1.500 kr. årligt pr. lånt mio. kr. allerede nu fastsat for både erhvervs- og privatkunder med realkreditlån frem til udgangen af 2019.

Ændring i Totalkredits direktion

Totalkredits direktør Troels Bülow-Olsen fylder 60 år i april og ønsker i den forbindelse at fratræde sin stilling efter knap 29 år i selskabet. Det sker med udgangen af april måned 2018. Camilla Holm fortsætter i Totalkredits direktion, og der er indledt en proces for at rekruttere en mulig kandidat til den anden halvdel af direktionen.

Ændring i Totalkredits bestyrelse

Medarbejderne i Totalkredit har ved en afstemning besluttet, at medarbejderrepræsentationen i selskabets bestyrelse ophører. Medarbejderrepræsentanterne udtrådte derfor af Totalkredits bestyrelse samtidig med afholdelse af den ordinære generalforsamling den 15. marts 2017.

Bestyrelsen er yderligere ændret pr. 9. august 2017.

Ændringen er sket for at styrke Totalkredits samarbejde med pengeinstitutterne.

Ændringen medfører konkret, at Kim Duus, Søren Holm og Anders Jensen fra Nykredits koncerndirektion udtræder af bestyrelsen, mens John Fisker fra Ringkjøbing Landbobank, Lasse Nyby fra Spar Nord og John Christiansen fra Lån & Spar Bank træder ind som nye medlemmer.

Totalkredit er fortsat et helejet datterselskab i Nykredit-koncernen.

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 partnerne 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 2017, der har indflydelse på Totalkredits økonomiske stilling.

ORGANISATION OG ANSVARFORDDELING

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. Komitéerne har alle repræsentation af et eller flere koncerndirektionsmedlemmer.

De væsentligste komitéer i relation til Totalkredit er:

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 og Nykredit Bank A/S.

Samfundsansvar

Totalkredit følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar. Nykredit-koncernens information om samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CSR-rapport 2017, som findes på nykredit.com/CSRrapport2017. Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.com/corporategovernance.

Det underrepræsenterede køn

Totalkredit har arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse, med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Totalkredits bestyrelse har derudover vedtaget en politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

Kvinder i Totalkredits bestyrelse er repræsenteret med 11%. Det er fortsat målet at øge andelen af det underrepræsenterede køn i Totalkredits bestyrelse. Ved udgangen af 2017 er andelen 11%, og måltallet for 2018 er, som i 2017, 25%.

Koncernudvalg

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

Udvalgene fungerer som fællesudvalg for de selskaber i Nykredit, der har pligt til at oprette sådanne udvalg. Ud over Nykredit Realkredit A/S drejer det sig om Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Revisionsudvalg

Nykredit-koncernens revisionsudvalgs 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 at 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 administrerende bankdirektør Bent Naur og koncernchef Helge Leiro Baastad, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2017 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 Demsitz, administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2017 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaf-lønning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til bestyrelse og koncerndirektion. Endvidere gennemgår og overvejer udvalget kriterier og processen for udpegning af risikotagere samt vurderer, om koncernens processer og systemer er tilstrækkelige og tager højde for koncernens risici i forhold til koncernens aflønningsstruktur, og sikrer, at lønpolitikken og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring samt er i overensstemmelse med koncernens forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser, hvilket i fornødent omfang koordineres med arbejdet i risikoudvalget. Der til vurderer udvalget koncernens, selskabernes og forretningsenhedernes samlede resultater og sikrer, at direktionen har evalueret, om de resultatkræfter, der har dannet grundlag for beregningen af variabel løn til medlemmer af bestyrelsen og direktionen og andre risikotagere, fortsat er opfyldt på udbetalingstidspunktet, samt kontrollerer udvalgte af disse evalueringer. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

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

Der har i 2017 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.

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Udvalget har endvidere til formål at opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og fastlægge politik for mangfoldighed i bestyrelsen. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

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

Der har i 2017 været afholdt fire møder i nomineringsudvalget.

KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Kapitalstyring

Totalkredit er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af koncernens kapitalpolitik og kapitalstyring. For at sikre fleksibilitet og handlemfrihed 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 2017 udgjorde den egentlige kernekapital 22,2 mia. kr. efter fradrag, hybrid kernekapital udgjorde 4,0 mia. kr., og supplerende kapital udgjorde 2,3 mia. kr. Kapitalgrundlaget var således 28,5 mia. kr. efter fradrag mod 26,5 mia. kr. ultimo 2016. Med risikoeksponeringer på i alt 96,3 mia. kr. svarede dette til en kapitalprocent og en egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 29,6 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 2017 blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 10,3 mia. kr. Heraf udgjorde Søjle I 7,7 mia. kr., og Søjle II udgjorde 2,6 mia. kr.

Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,6% ultimo 2017 mod 10,4% ultimo 2016. Dertil skal lægges SIFI-kravet, som var på 1,2 procentpoint i 2017.

Kapitalkravet opgjort efter Basel I-overgangsreglerne udgjorde 19,9 mia. kr., svarende til en nødvendig kapitalprocent på 20,7. Basel I-overgangsreglerne bortfalder i 2018.

Totalkredits bestyrelse påser etableringen af fornødne procedurer for risikostyring og overvåger risici via koncernens risikoudvalg. Direktionen sikrer, at risici styres, mitigeres 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 2017, der findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter fastsættelse af dagsværdien af visse finansielle instrumenter, værdiansættelse af udlån samt hensatte forpligtelser.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1), hvortil der henvises.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

Bestyrelsen og direktionen i Totalkredit A/S har det overordnede ansvar for selskabets kontrol- og risikosystemer. Ansvarsfordelingen er nærmere fastlagt i forretningsordenen for henholdsvis bestyrelse og direktion.

Totalkredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaf-læggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre snarere end at eliminere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsafregningen.

Regnskabsafregningsprocessen

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringsystemer, 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 Nykredits ledelse.

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

Forud for processen afholdes endvidere en række møder med deltagelse af koncernenheden Koncernøkonomi, intern og ekstern revision samt på ad hoc-basis også specialister fra eksempelvis koncernens risiko- og kreditområder. På møderne drøftes væsentlige regnskabsmæssige problemstillinger, herunder udvikling i regnskabspraksis, værdiansættelsesprincipper og ny lovgivning på området.

Koncernøkonomi, der omfatter økonomifunktionen for Nykredit Realkredit, Totalkredit, Nykredit Bank og Nykredit Portefølje Administration 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, herunder områder, der har indflydelse på regnskabsafregningsprocessen.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen. Direktionens bemyndigelser og arbejdsdeling fremgår af:

- Bestyrelsens forretningsorden
- Direktionens forretningsorden
- Bevillingsinstruks – Privat
- Bevillingsinstruks – Erhverv
- Rammer for markedsrisici.

Endvidere er der en række politikker og instrukser fra moderselskabet, der er implementeret i Totalkredits forretningsstyring.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring i tilknytning til regnskabsafregningsprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodelis 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 unoterede 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 Totalkredits 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.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres endvidere en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning.

Fra moderselskabets side understøttes kontrolaktiviteterne mv. af de centrale afdelinger som Risiko, Compliance og IT-Sikkerhed.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Ny præsentation af resultatet i Ledelsesberetningen

Ledelsesberetningen er bygget op om den resultatrapportering, der anvendes internt i koncernen.

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

Som et led i koncernens løbende tilpasning af den interne og eksterne rapportering er der i forhold til årsrapporten 2016 foretaget en række ændringer.

Den væsentligste ændring er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sonderer mellem stabile indtægstyper og de relativt mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i "Indtægter" modsat tidligere, hvor beholdningsindtjeningen var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er primært, at "Forretningsresultat" omfatter de tidligere poster "Beholdningsindtjening" samt "Gevinst ved salg af domicilejendomme".

Ændringen er yderligere beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Ændringen er uden resultatpåvirkning.

Supplerende nøgletal mv.

I ledelsesberetningens hovedtalstabel og i segmentregnskaberne indgår en række interne resultatbegreber, der er nærmere forklaret på side 4. Det skal særligt bemærkes, at "Netto renteindtægter" i hovedtalstabellen er baseret på netto renteindtægter fra ind- og udlånsforretninger og derfor ikke er direkte sammenlignelig med begrebet i den regnskabsmæssige resultatopgørelse.

Præsentationen er baseret på de samme principper for indregning og måling, der gælder for regnskabet. Centrale begreber som "Resultat", "Totalindkomst", "Balance" og "Egenkapital" svarer således til regnskabets poster.

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

"Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)". Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabellen, viser årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til en kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponeringen.

"Årets resultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital". Renteudgiften til den hybride kernekapital (AT1) er fratrukket i resultatet, og den hybride kernekapital betragtes som en finansiel forpligtelse og indgår derfor ikke i egenkapitalen. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien ultimo de seneste fem kvartaler.

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Totalkredit A/S.

Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017.

København, 8. februar 2018

Direktion

Troels Bülow-Olsen

Camilla Holm

Bestyrelse

Michael Rasmussen
Formand

Claus E. Petersen
Næstformand

Petter Blondeau

John Christiansen

John Fisker

Karen Frøsig

David Hellemann

Gert Jonassen

Lasse Nyby

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.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017. 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, 8. februar 2018

Lars Maagaard
Revisionschef

Kim Stormly Hansen
Vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS PÅTEGNING

Til kapitalejeren i Totalkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokol 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 sammenhængende opgaveperiode på 18 år frem til og med regnskabsåret 2017.

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 – 31. december 2017. 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 644.387 mio. kr. pr. 31. december 2017 (600.011 mio. kr. pr. 31. december 2016), og nedskrivninger herpå udgør 637 mio. kr. i 2017 (47 mio. kr. i 2016) 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>Princippet for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis samt note 27, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 8 og 20 i årsregnskabet.</p> <p>I 2017 har det ledelsesmæssige skøn vedrørende nedskrivning til forventet tab krævet særlig opmærksomhed.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som påvirkes væsentligst af skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Vurdering af, om udlån er værdiforringet ▪ Værdiansættelse af sikkerheder, herunder især ejendomme, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet ▪ Ledelsesmæssige skøn knyttet til tillægget til de gruppevise nedskrivninger samt forventet tab 	<p>Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af relevante kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Udfordring af de anvendte metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ▪ Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ▪ Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens og objektivitet hos ledelsen samt på forventet tab.

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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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, 8. februar 2018

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.	
		2017	2016
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	2	15.417	15.861
Renteudgifter	3	9.733	10.453
Netto renteindtægter		5.684	5.409
Gebyrer og provisionsindtægter	4	524	525
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	3.065	2.743
Netto rente- og gebyrindtægter		3.143	3.191
Kursreguleringer	6	165	166
Andre driftsindtægter		236	2
Udgifter til personale og administration	7	725	670
Andre driftsudgifter		1	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	637	47
Resultat før skat		2.181	2.640
Skat	9	428	582
Årets resultat		1.752	2.058
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		1.559	2.046
Indehavere af hybrid kernekapital		193	12
I alt til disposition		1.752	2.058
Overført overskud		1.752	2.058
I alt anvendt		1.752	2.058
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Totalindkomst			
Årets resultat		1.752	2.058
Anden totalindkomst		-	-
Årets totalindkomst		1.752	2.058

BALANCE

Mio. kr.

		31.12.2017	31.12.2016
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	9.427	19.341
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	644.310	599.943
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	77	68
Obligationer til dagsværdi	12	80.558	69.364
Aktuelle skatteaktiver		182	35
Udsudte skatteaktiver		-	5
Aktiver i midlertidig besiddelse	13	9	10
Andre aktiver	14	1.485	1.754
Periodeafgrænsningsposter		6	7
Aktiver i alt		736.055	690.527
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	693.278	647.073
Udstedte obligationer til dagsværdi	15	9.104	11.162
Andre passiver	16	5.362	5.613
Gæld i alt		707.744	663.848
Hensættelser til forpligtelser		6	6
Hensættelser til udsudt skat		5	-
Efterstillede kapitalindskud	17	2.000	2.000
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
- reserver i serier		1.646	1.646
- øvrige reserver		19.758	18.167
Aktionær i Totalkredit A/S		22.252	20.661
Indehavere af hybrid kernekapital		4.048	4.012
Egenkapital i alt		26.300	24.674
Passiver i alt		736.055	690.527
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Eventualforpligtelser	18	-	-
Andre forpligtelser		2	7
I alt		2	7

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Totalkredit A/S	Indehavere af hybrid kernekapital	I alt
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
Egenkapital 1. januar 2016	848	1.646	16.119	18.613	-	18.613
Årets resultat	-	-	2.046	2.046	12	2.058
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	2.046	2.046	12	2.058
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	4.000	4.000
Skat på hybrid kernekapital	-	-	3	3	-	3
Egenkapital 31. december 2016	848	1.646	18.167	20.661	4.012	24.674

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 foreningen Forenet Kredit, Kalvebod Brygge 1-3, København V, 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.

Der er med virkning fra primo 2017 foretaget en reklassifikation af efterstillede kapitalindskud på 4.000 kr., der herefter indgår som en del af egenkapitalen. Andelen af egenkapitalen, der kan henføres til aktionærerne i Totalkredit A/S, er uændret. Den hybride kernekapital er optaget den 9. december 2016 og er ejet af Nykredit Realkredit A/S. Lånet er udstedt med uendelig løbetid og forrentes med 5% over 3 mdr. Cibor. Lånets hovedstol nedskrives, hvis en triggerbegivenhed indtræffer. En triggerbegivenhed er, når den egentlige kernekapitalprocent på et hvilket som helst tidspunkt falder til under 7,0% i Totalkredit A/S. Totalkredit A/S kan til enhver tid frit vælge at annullere betalig af renter for en ubegrænset periode og på et ikke-kumulativt grundlag.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	25
2. Renteindtægter	29
3. Renteudgifter	29
4. Gebyrer og provisionsindtægter	29
5. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	29
6. Kursreguleringer	29
7. Udgifter til personale og administration	30
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	32
9. Skat	32
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	33
11. Udlån og andre tilgodehavender	33
12. Obligationer til dagsværdi	34
13. Aktiver i midlertidig besiddelse	34
14. Andre aktiver	34
15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35
16. Andre passiver	35
17. Efterstillede kapitalindskud	36
18. Ikke-balanceførte poster	36
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	37
20. Risikostyring	38
21. Kreditrisici	41
22. Markedsrisici	43
23. Likviditetsrisici	43
24. Afledte finansielle instrumenter	44
25. Hoved- og nøgletal i fem år	45
26. Kapital og solvens	46
27. Definitioner på nøgletal	49

NOTER

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.

Der er i 2017 ikke foretaget ændringer i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber, der har haft indflydelse på årsrapporten og årsregnskabet.

Reklassifikation af efterstillede kapitalindskud til egenkapital

I december 2016 modtog Totalkredit et kapitaltilskud fra moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, på 4.000 mio. kr., der blev ført i balanceposten "Efterstillede kapitalindskud". Efterfølgende er det konstateret, at udstedelsens karakteristika svarer til en såkaldt hybrid kernekapitaludstedelse, der regnskabsmæssigt er en del af egenkapitalen. Dette betyder samtidig, at den løbende rente til moderselskabet skal behandles som udbytte i regnskabet.

Som følge heraf er sammenligningstal ændret således, at efterstillede kapitalindskud er reduceret med 4.000 mio. kr., der er overført til egenkapitalen. Effekten på resultatet i 2016 udgjorde et uvæsentligt beløb på 12 mio. kr. før skat og ca. 10 mio. kr. efter skat.

Nyt regnskabsmæssigt skøn for nedskrivninger på realkreditudlån

Totalkredit aflægges regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne.

Selvom nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er omfattet af principperne for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, har det været praksis at følge de samme regler, som har været gældende for nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris.

Totalkredit vil i overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

Totalkredit har derfor i regnskabet for 2017 foretaget et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og valgt at indregne denne i årets resultat. Da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn, og ikke en praksisændring, er beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten på Totalkredits nedskrivninger udgør 561 mio. kr. Resultateffekten udgør efter skat 438 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2016.

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 jævnligt. 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

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, for så vidt angår kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunktet og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn og vurderinger. Herudover er fastlæggelsen af nedskrivninger til forventet tab forbundet med en række skøn, herunder fastlæggelse af overgangen fra nedskrivninger fra 12 måneders forventet tab i stadie 1 til stadie 2, hvor tabet svarer til det forventede kredittab i restløbetiden. Hertil kommer usikkerheder i forbindelse med fastlæggelse af de scenarier og risikopræmier, der indgår i beregningerne.

Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

INDREGNING OG KLASSEKATION 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.

Værdiansættelse og kategorisering

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Udlån og tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris
- Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

NOTER

Udlån og tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, enkelte udlån og andre tilgodehavender og efterstillede kapitalindskud klassificeres i denne kategori.

Udlån og tilgodehavender samt forpligtelser måles efter første indregning til amortiseret kostpris. For udlån og tilgodehavender svarer den amortiserede kostpris til kostprisen justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af instrumentets effektive rente. Amortiseret kostpris for forpligtelser svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

Værdireguleringer som følge af kreditrisiko indregnes i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Totalkredits obligationsbeholdning, realkreditudlån, afledte finansielle instrumenter, gæld vedrørende koncernintern funding via Nykredit Realkredit A/S, sikrede seniorgæld (tidligere benævnt junior covered bonds eller JCB) samt udstedte obligationer mv. er klassificeret i denne kategori.

Obligationer måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser på et aktivt marked, anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Der foretages løbende vurdering af, om et marked kan betragtes som værende aktivt eller inaktivt.

Beholdningen af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformationer samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposterne "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer (RO'er) eller særligt dækkede obligationer (SDO'er) med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer.

Totalkredit køber og sælger løbende egne udstedte 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 ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. 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.

Realkreditudlån måles derfor 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.

Nykredit Realkredit A/S udsteder RO'er og SDO'er til brug for finansiering af udlån i såvel Nykredit Realkredit A/S som Totalkredit A/S.

Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter samt udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet fundet med obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S måles via dagsværdioptionen til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko. Totalkredit A/S har valgt at anvende dagsværdioptionen, da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige bestemmelser.

Gæld vedrørende koncernintern funding via Nykredit Realkredit A/S måles tilsvarende til dagsværdi, da den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser, herved elimineres.

Udstedte RO'er samt sikret seniorgæld måles efter første indregning til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på observerbare input.

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Værdireguleringer som følge af kreditrisikoen føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender opdeles i individuelle og gruppevis nedskrivninger. Der henvises samtidig til oplysningerne i note 27.

Såfremt der foreligger objektive indikationer for værdiforringelse (OIV), og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt, på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet, nedskrives udlånet individuelt.

Individuelle nedskrivninger

Totalkredit foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV. Der foretages OIV på et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager overholder ikke sin betalingspligt
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

Udlånet nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af den forventede fremtidige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement.

For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi og handlingsplan. Udlånene/engagementerne vurderes hvert kvartal. Der foretages tilsvarende individuelle nedskrivninger på ikke-signifikante udlån og tilgodehavender ved OIV, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbart virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet/udlånet.

Når der konstateres OIV på udlån til dagsværdi, foretages der en vurdering af sandsynligheden for tab, som indgår i beregningen af de individuelle nedskrivninger.

NOTER

På udlån, hvor der er konstateret OIV, foretages den individuelle nedskrivningsberegning på basis af en statistisk model. Den statistiske model er bl.a. baseret på erfaringerne med tab på tilsvarende lån.

Gruppevis nedskrivninger

Der foretages hvert kvartal en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres OIV i en eller flere grupper. Her-til kommer nedskrivninger til forventet tab, der i 2017 indgår som en del af de gruppevis nedskrivninger.

Nedskrivningsbehovet beregnes med udgangspunkt i ændringen i forventet tab i forhold til etableringstidspunktet. For hvert udlån i en gruppe beregnes bidraget til gruppens nedskrivninger som forskellen mellem nutidsværdien af lånets tabsrækker på balancedagen og nutidsværdien af forventede tab ved lånetableringen.

De gruppevis nedskrivninger udgør summen af bidrag fra en ratingmodel og et ledelsesskøn (management judgement).

Ratingmodellen opgør nedskrivninger i kreditkvalitet, som er baseret på udviklingen i parametre fra Internt udviklede IRB-modeller. Parametrene er konjunkturaktuelle og tilpasset regnskabsreglerne, så de tager udgangspunkt i betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækker til nutidsværdi. Parametrene er derudover justeret for at tage højde for indtrufne hændelser som følge af konjunkturskift mv., der endnu ikke er afspejlet i ratingmodellen. Ledelsesskønnet supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

I 2017 er der endvidere foretaget nedskrivninger til forventet tab, jf. note 29. IAS 39 og IFRS 9, og tilsvarende bestemmelser i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, omfatter ikke nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Den hidtil anvendte praksis har dog været, at nedskrivninger på realkreditudlån følger de samme principper, som er gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Denne praksis opretholdes, hvorfor Totalkredit i 2017 har indregnet effekten af overgangen til forventede tab. Effekten er indregnet i resultatopgørelsen sammen med øvrige nedskrivninger på udlån og modregnet i udlånene.

I forhold til den hidtil anvendte praksis er nedskrivningerne baseret på de forventede tab inden for en horisont på 12 måneder for udlån med uændret eller forbedret kreditkvalitet, mens nedskrivninger på udlån med øget kreditrisiko i forhold til 1. indregning er beregnet med udgangspunkt i det forventede tab i hele lånets levetid.

Nedskrivninger generelt

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab og årets forskydning i nedskrivninger udgiftsføres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

Såfremt der efter individuelle eller gruppevis nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Et værditab, der vurderes at være endeligt, præsenteres i regnskabet som nedskrivninger, der er konstateret tabt.

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 forpligtelsens 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 totalindkomst i den periode, hvor de opstår.

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

Alternative resultatmål

I ledelsesberetningens hoved- og nøgletal præsenteres Totalkredits resultat i form af "Forretningsresultat før nedskrivninger" samt årets resultat før og efter skat.

Denne opstilling svarer til den interne præsentation, der løbende rapporteres til Totalkredits ledelse, og som efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i selskabet.

I opstillingen omfatter "Indtægter" følgende poster jf. resultatopgørelsen: "Netto rente- og gebyrindtægter" samt "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter".

"Omkostninger" omfatter resultatopgørelsens poster "Udgifter til administration" og "Andre driftsudgifter". "Nedskrivninger" svarer til "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." i resultatopgørelsen.

Den interne rapportering samt præsentationen af hoved- og nøgletal er baseret på Totalkredits regnskabspraksis for indregning og måling. Resultat før skat samt periodens resultat svarer således til de tilsvarende poster i resultatopgørelsen.

Segmentoplysninger

I regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, 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 funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses for fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens 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.

NOTER

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balance-dagen.

Renteindtægter omfatter renter og rentelignende indtægter, herunder mod-taget rentelignende provision samt øvrige indtægter, der indgår som en in-tegreret del af de underliggende instrumenters effektive rente.

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser. Gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgø-relsen 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 2017 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 fratrædelsesgodtgørel-ser 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 balance-dagen gældende skattesatser og -regler.

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".

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

Totalkredit indgår i sambeskatning med foreningen Forenet Kredit. Moder-selskabet afregner den samlede betalbare skat for Nykredit-koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede dan-ske 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 pantebrevstilhøveder i disse ejendomme overført fra posten "Realkreditlån". 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 regn-skabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i mid-lertidig 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 pensionsydelser til direktionen, jf. note 7 i regnskabet. Kapitalværdien af forpligtelsen er aktuariemæssigt opgjort og indregnes successivt frem til pensionstidspunktet.

Efterstillede kapitalindskud

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

NOTER

Mio. kr.

	2017	2016
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-28	-29
Udlån og andre tilgodehavender	9.711	10.318
Bidrag	5.508	5.169
Obligationer		
- Egne realkreditobligationer	1	3
- Andre realkreditobligationer	172	313
- Statsobligationer	-	12
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	50	76
Øvrige renteindtægter	7	2
I alt	15.418	15.864
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-1	-3
I alt	15.417	15.861
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	9.455	9.971
Udstedte obligationer	164	242
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	78	202
Efterstillede kapitalindskud	37	40
Øvrige renteudgifter	0	1
I alt	9.734	10.456
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-1	-3
I alt	9.733	10.453
Efterstillede kapitalindskud er eksklusive renter vedrørende hybrid kernekapital, der er reklassificeret i 4. kvartal 2017.		
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	305	296
Kurtage og øvrige gebyrer	219	230
I alt	524	525
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	239	250
Provisioner til låneformidling	2.618	2.293
Kurtage og øvrige gebyrer	208	199
I alt	3.065	2.743
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	6.263	9.686
Obligationer	301	292
Valuta	0	1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-204	-225
Øvrige forpligtelser	67	98
Udstedte obligationer mv. ¹	-6.263	-9.686
I alt	165	166

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.

	2017	2016
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning af bestyrelse og direktion	6	5
Personaleudgifter	78	88
Øvrige administrationsudgifter	641	576
I alt	725	670
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse		
Honorar mv.	1	1
Direktion		
Lønninger	5	4
Pensioner	0	0
I alt	6	5
Personaleudgifter		
Lønninger	60	71
Pensioner	8	7
Andre udgifter til social sikring	10	10
I alt	78	88

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. Årligt vederlag ultimo 2017 er for formanden 200 t.kr. (2016: 200 t.kr.), næstformanden 150 t.kr. (2016: 150 t.kr.) og medlemmer 100 t.kr. (2016: 100 t.kr.). Claus E. Petersen har i 2017 modtaget et vederlag på 150 t.kr. fra Totalkredit A/S og 228 t.kr. (2016: 185 t.kr.) fra Nykredit A/S. Lasse Nyby, der indtrådte i Totalkredits bestyrelse den 9. august 2017, har modtaget et vederlag på 40. t.kr. fra Totalkredit A/S og 228 t.kr. fra Nykredit A/S (2016: 185 t.kr.). Bestyrelsens medlemmer er anført på side 53-54 i årsrapporten. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S oppebærer ikke vederlag, men modtager som koncernchef og koncerndirektør gage fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for direktionen i årsrapporten 2017 for Nykredit Realkredit A/S.

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

2017

t.kr.	Michael Rasmussen	David Hellemann	I alt
Kontraktligt vederlag	10.786	6.374	19.657
Pensionsbidrag	2.497	1.466	3.963
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	13.283	7.840	21.123
Diverse goder	30	12	42

Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med medlemmer af koncerndirektionen. Udgiften hertil for 2017 indgår i Nykredit A/S' regnskab med 3.017 t.kr. Fastholdelsesgodtgørelsen, der udbetales i 2 rater, er fastsat til et års løn eksklusiv pension. Fastholdelsesgodtgørelsen kommer alene til udbetaling, såfremt medlemmerne er ansat på udbetalingstidspunktet. Der hensættes til fastholdelsesgodtgørelsen i takt med optjeningsperioden, der for Michael Rasmussens vedkommende løber fra 1. april 2017 til udgangen af december 2019 og for David Hellemanns vedkommende fra 1. januar 2018 til udgangen af december 2020.

2016

t.kr.	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	2.024	3.035	33.074
Pensionsbidrag ¹	2.270	-	-	1.396	466	698	4.830
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	2.490	3.733	37.903
Ydelsesbaseret pension	-	1.717	1.717	-	-	-	3.434
Løn, pension og godtgørelse i fratrædelsesperioden	-	-	-	-	-	15.332	15.332
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	12.075	7.787	7.787	7.466	2.490	19.065	56.669
Diverse goder	27	13	20	23	4	66	153

NOTER

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 2017 udgør følgende:

2017

T.kr.	Troels Bülow-Olsen	Camilla Holm	I alt
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

2016

T.kr.	Troels Bülow-Olsen	Camilla Holm	I alt
Kontraktligt vederlag	2.446	1.723	4.169
Pensionsbidrag	100	193	293
Bonus	724	522	1.246
I alt	3.270	2.438	5.708
Diverse goder	18	13	31

Herudover er der aftalt en fastholdelsesbonus, hvor udgiften afholdes af Nykredit A/S.

Beløbet udgør for Camilla Holm 671 t.kr.

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

Pensionsalderen for direktionsmedlemmer er 70 år. Troels Bülow-Olsen kan vælge at gå på pension ved det 65. år, hvorefter der tilkommer pension i 10 år, svarende til 20% af bruttogagen. Perioden reduceres med 1 år for hvert år, ansættelsesforholdet måtte fortsætte ud over det fyldte 65. år. Til dækning af pensionsforpligtelser over for Troels Bülow-Olsen er der hensat 4,8 mio. kr. ultimo 2017 mod 4,2 mio. kr. ultimo 2016.

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:

Direktion	11	7
Bestyrelse	23	34
Ledelse og nærtstående parter i Totalkredits moderselskab	2	-

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

Løn til risikotagere

Antallet af risikotagere udgjorde i 2017 4,7 personer i gennemsnit. Løn til risikotagere har udgjort 5,9 mio. kr. i 2017, fordelt med 5,6 mio. kr. i fast vederlag samt 0,3 mio. kr. som variabel løn.

Udgiften er indeholdt i regnskabsposten "Personaleudgifter".

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede 116 132

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte

Det samlede honorar omfatter: 1 1

Lovpligtig revision af årsregnskabet 1 1

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til selskabet består af afgivelse af diverse erklæringer, review i forbindelse med løbende indregning af overskud samt anden generel regnskabs-, regulerings- og skatterådgivning.

NOTER

Mio. kr.

	2017	2016
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	145	275
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-43	-213
Årets konstaterede tab	255	256
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	22	20
Nedskrivning til forventet tab	561	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	896	297
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-31	16
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	220	240
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-8	-26
I alt	637	47
Specifikation af nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger på udlån	469	554
Gruppevise nedskrivninger	1.094	576
Nedskrivninger i alt	1.563	1.130
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	554	553
Periodens nedskrivninger	343	454
Tilbageførte nedskrivninger	198	146
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-18	-44
Konstateret tab	213	263
Nedskrivninger ultimo	469	554
Gruppevise nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	576	789
Årets nedskrivninger, netto	-43	-214
Nedskrivning til forventet tab	561	-
Nedskrivninger ultimo	1.094	576
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	69	70
Overført fra nedskrivninger på udlån	18	44
Årets nedskrivninger	6	11
Tilbageførte nedskrivninger	37	28
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	31	28
Nedskrivninger ultimo	25	69
Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån, kan ca. 16% henføres til lån, der er i restance, men ikke inkasso, og ca. 17% til lån, der er i restance og sendt til inkasso. De resterende 27% kan henføres til konkurs- og dødsboer.		
Specifikation af udlån		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	3.112	3.450
Nedskrivninger	469	554
Udlån efter nedskrivninger	2.644	2.895
Udlån, hvor der nedskrives gruppevist	42.077	40.013
Nedskrivninger	1.094	576
Udlån efter nedskrivninger	40.982	39.437
9. SKAT		
Aktuel skat	429	583
Udskudt skat	-1	-2
Regulering af skat tidligere år	0	1
Skat	428	582
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-2,4	-0,0
Effektiv skatteprocent	19,6	22,0

NOTER

Mio. kr.

	31.12.2017	31.12.2016
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.427	19.341
I alt	9.427	19.341
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	644.310	599.943
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	77	68
I alt	644.387	600.011
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	644.174	599.721
Restancer og udlæg	136	222
I alt	644.310	599.943
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	590.959	570.806
Nye lån	139.243	137.047
Ordinære afdrag	-10.314	-8.930
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-90.386	-107.964
Saldo ultimo – nominel værdi	629.502	590.959
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-10	-32
Regulering for renterisiko mv.	16.138	9.849
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-362	-479
Gruppevise nedskrivninger	-1.094	-576
Saldo ultimo – dagsværdi	644.174	599.721
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
Restancer før nedskrivninger	97	129
Udlæg før nedskrivninger	146	168
Nedskrivninger på restancer	-19	-3
Nedskrivninger på udlæg	-88	-72
I alt	136	222
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2017, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	16	16
Andre udlån	61	52
I alt	77	68
Opgjort til dagsværdi udgjorde regnskabsposten 77 mio. kr. ultimo 2017 og 68 mio. kr. ultimo 2016.		
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	16	19
Ordinære afdrag	-0	-0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-0	-3
I alt	16	16

NOTER

Mio. kr.

	31.12.2017	31.12.2016
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER, FORTSAT		
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Udlån i procent ultimo året målt på nominel værdi		
Ejerboliger	95%	95%
Erhverv	0%	0%
Fritidshuse	5%	5%
I alt	100%	100%
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Antal lån ultimo regnskabsåret	583.066	565.879
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	31.288	23.980
Lovbestemt garanti for forhåndslån	18.732	16.644
Garanti for lån udbetalt, inden der foreligger tinglyst pantebrev	25.699	25.165
Saldo ultimo - nominel værdi	75.719	65.790
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Egne realkreditobligationer	81	329
Andre realkreditobligationer	80.558	69.364
I alt	80.639	69.693
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-81	-329
Obligationer i alt	80.558	69.364
13. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	7	11
Udlæg	13	28
Nedskrivninger, ultimo	-11	-29
I alt	9	10
14. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	9	22
Tilgodehavende renter og provision på udlån	900	1.169
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	524	533
Øvrige aktiver	52	29
I alt	1.485	1.754

NOTER

Mio. kr.

	31.12.2017	31.12.2016
15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Gæld til kreditinstitutter	332	95
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	4.486	10.976
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	688.460	636.001
I alt	693.278	647.073
Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	626.799	593.450
Tilgang	203.297	185.904
Udtrækning og opsigelse	-149.206	-142.592
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-7.986	-9.964
Saldo ultimo – nominel værdi	672.904	626.799
Regulering til dagsværdi	15.557	9.203
I alt	688.460	636.001
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi	10.845	19.651
Udtrækning og opsigelse	-2.130	-8.538
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-111	-269
Saldo ultimo	8.604	10.845
Modregning egne realkreditobligationer	-81	-329
Kursregulering til dagsværdi	581	646
I alt	9.104	11.162
Realkreditobligationer udtrukket til førstkommande kreditortermin	461	789

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 2017 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 2017 indsnævret, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 7,0 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. 3,0 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 nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.

16. ANDRE PASSIVER

Skyldige renter og provision	4.518	4.799
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	37	43
Anden gæld	787	771
I alt	5.342	5.613

NOTER

Mio. kr.

	31.12.2017	31.12.2016
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 kreditor krav.		
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. pr. 31. december 2016.		
I alt jf. årsrapporten for 2016		6.000
Reklassificeret til egenkapital		-4.000
I alt ultimo 2016 efter reklassifikation		2.000
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	2	7
Ikke-balanceførte poster	2	7

ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE

Totalkredit deltager i den danske afviklingsordning, der bl.a. 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 restrukturenings- 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 2017 og 3 mio. kr. i samme periode 2016. Herudover betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit svarende til det koncernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 66 mio. kr. i 2017.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit f.m.b.a som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 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.

NOTER

Mio. kr.

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 2017 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Aftalerne omfatter bl.a. 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 2017, kan nævnes modtaget hybrid kernekapital med 4.000 mio. kr. fra Nykredit Realkredit A/S i 2016 samt renter på 193 mio. kr. i 2017 og 12 mio. kr. i 2016. 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 4,5 mia. kr. pr. 31. december 2017 mod 11 mia. kr. den 31. december 2016.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud. Pr. 31. december 2017 har Totalkredit lån for i alt 2,0 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud samt 4 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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 2017 modtaget for 3,4 mia. kr. prioritetslån fra Nykredit Bank A/S.

	31.12.2017	Mio. kr. 31.12.2016
Resultatopgørelse		
Renteindtægter	84	173
Renteudgifter	9.570	10.225
Afgivne gebyrer og provisioner	517	469
Kursreguleringer	-6.261	-9.744
Omkostninger	497	454
Aktivposter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.420	17.895
Obligationer til dagsværdi	53.129	34.973
Andre aktiver	396	361
Passivposter		
Gæld til kreditinstitutter	693.247	647.049
Andre passiver	3.899	4.265
Supplerende kapital	2.000	2.000

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse og direktion m.fl.:
Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 7.

NOTER

20. RISIKOSTYRING

Totalkredits bestyrelse påser etablering af fornødne procedurer for risikostyring og overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risikoudvalg. Direktionen sikrer, at risici styres, mitigeres samt kontrolleres. Direktionen overvåger risici via Nykredit Realkredit-koncernens risikokomité og en række andre komitéer. Koncernens risikostyring bygger på modellen "three lines of defence".

Risikoprofil

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

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

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning. Dette uddybes i de efterfølgende afsnit.

Koncernen offentliggør årligt en detaljeret rapport med titlen Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, beskriver koncernens risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en bred vifte af risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision

Kreditrisici

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

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

I Totalkredit skal engagementer i privatejendomme med en belåningsværdi over 15 mio. kr. bevilges af bestyrelsen. For erhvervsjendomme er grænsen 50 mio. kr.

Koncernenheden Kredit har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen. Kredit foretager al rapportering om de enkelte engagementer og porteføljemålene i kreditpolitikken. Koncernenheden Risiko foretager rapportering vedrørende kreditrisiko på porteføljeniveau.

I Totalkredit er konceptet baseret på et strategisk samarbejde med 58 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kundefrådgivning, kundebehandling, ekspedition af sager og kundebehandling. Vurderingen af private kunder foretages således altovervejende i de regionale og lokale pengeinstitutter, mens den endelige bevilling af kreditansøgninger sker i Totalkredit. For erhvervs kunder foretages kundebehandling dog 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 aftalen med pengeinstitutterne. Pengeinstitutterne stiller således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit for de formidlede lån. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldstgørende vurdering af kundens kreditværdighed og ejendommens egnethed til belåning. I særligt risikobetonede sager, hvor den normale forretningsgang fraviges, skal pengeinstituttet stille en garanti, der er større end sikkerhedsstillelsen i normale sager.

Kreditrisikomodeler

Totalkredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til opgørelse af kreditrisiko. 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 kredittilsagn.

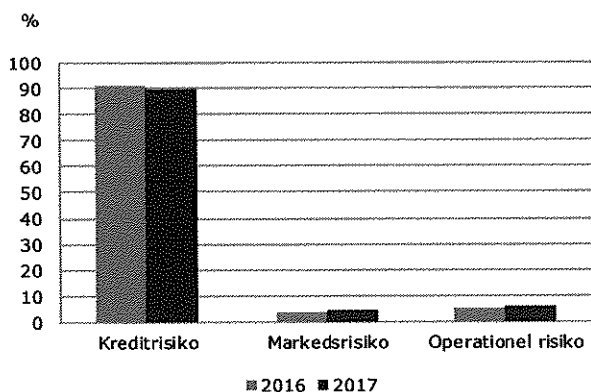
Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur.

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 anvendes aktivt i kreditpolitikken og kundebehandling.

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.

Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



NOTER

Den forventede tabsandel i tilfælde af misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Risikoeksponeringer for kreditrisiko

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko var på 86,4 mia. kr. ultimo 2017 mod 84,0 mia. kr. ultimo 2016. I 2017 udgjorde detaillektioner 76,1 mia. kr., og institutlektioner var på 6,4 mia. kr., mod henholdsvis 68,7 mia. kr. og 12,1 mia. kr. ultimo 2016.

Koncentrationsrisiko

Totalkredit har ingen realkreditudlån, hvor det samlede engagement overstiger 0,5% af kapitalgrundlaget. De 10 største engagementer med realkreditkunder udgjorde i alt 0,3 mia. kr. ultimo 2017.

Belåningsgrader (LTV)

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 69,1% ultimo 2017 mod 70,4% ved udgangen af 2016.

Hvis belåningsgraden overstiger den maksimalt tilladte belåningsgrad, skal der for lån finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) stilles supplerende sikkerhed.

Ultimo 2017 var Totalkredits behov for supplerende sikkerhed, som følge af at belåningsgraderne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg grænserne, på i alt 9,2 mia. kr. Primo året var behovet 13,3 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.

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 rentespændingsrisiko.

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 på 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 stressscenarier. Der bruges både statistiske og fremadskuende stressscenarier 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 98 mio. kr. ultimo 2017 mod 111 mio. kr. ultimo 2016.

Rentespændingsrisiko

Rentespændingsrisikoen er udtryk for tab som følge af udvidelse i rentespændet mellem en given obligation og den generelle swaprente. Rentespændingsrisikoen på Totalkredits beholdning af realkreditobligationer var på 501 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Det betyder, at instituttet vil tabe 501 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 2017 har været i EUR. Ultimo 2017 var eksponeringen -25 mio. kr., mod 2 mio. kr. ultimo 2016.

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.

Totalkredits rentevolatilitetsrisiko påtages gennem beholdninger i obligationer med et optionselement, bl.a. konverterbare realkreditobligationer.

Instituttets rentevolatilitetsrisiko var ultimo 2017 0 mio. kr. Tilsvarende var risikoen -0,07 mio. kr. ultimo 2016.

Samlet set er denne risiko meget begrænset.

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, har også til hensigt at begrænse risikoen ved refinansiering.

NOTER

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Totalkredit anvender den lovbestemte standardmetode til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko. Risikoeksponeringerne udgjorde i alt 4,3 mia. kr. ultimo 2017 og er således meget begrænsede.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for at lide tab, som følge af at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

Totalkredits realkreditudlån finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer efter matchfunding-princippet. Det betyder, at låntagernes terminsbetalinger modtages, før eller senest samtidig med at obligationsejerne modtager deres rentebetalinger. Det er overordnet positivt for Totalkredits likviditet.

Totalkredits store obligationsportefølje medfører, at selskabet har en meget høj likviditet til rådighed. Likviditetsbeholdningen sikrer, at Totalkredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlån mv., samt at lovgivningens likviditetskrav er opfyldt.

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. De operationelle risici skal til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, som er forbundet dermed.

Compliance-risici varetages af Compliance under ledelse af den compliance-ansvarlige, som inden for en tilpas tidshorizont skal gennemgå alle kunde-ventede og markedsvendte processer. Udvælgelse af risikoområder sker ud fra en risikobaseret tilgang. Der udarbejdes en femårsoversigt over risikoområder fordelt på koncernens væsentlige aktivitetsområder. Dette rapporteres til bestyrelsen og direktionen.

De operationelle risici 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 er derved et godt 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 forretningsnøddplaner.

Kapitalkrav for operationel risiko

Totalkredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikator-metoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening de seneste tre år. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 5,6 mia. kr. i 2017.

NOTER

Mio. kr.

	2017	2016
21. KREDITRISICI		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.427	19.341
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	644.310	599.943
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	77	68
Obligationer til dagsværdi	80.558	69.364
Andre aktiver	1.485	1.754
Ikke-balanceførte poster	2	7
I alt	735.859	690.477
Realkreditudlån		
- Obligationsrestgæld	629.518	590.976
- Antal lån	583.066	565.879
Obligationsrestgæld fordelt på lån		
- med garantier fra pengeinstitutter	68.473	61.364
- med garanti og modregningsaftale i pengeinstitutterne	292.855	230.152
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	138.302	162.715
- ingen sikkerhed	129.888	136.745
I alt	629.518	590.976
Obligationsrestgæld fordelt på låntype		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	191.700	170.480
- med midlertidig afdragsfrihed	88.702	83.008
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	66.955	64.326
- med midlertidig afdragsfrihed	163.466	161.181
Lån med pengemarkedsbaseret rente		
Med renteloft		
- med afdrag	25.296	28.294
- med midlertidig afdragsfrihed	19.347	29.594
Uden renteloft		
- med afdrag	23.618	17.079
- med midlertidig afdragsfrihed	50.433	37.012
I alt	629.518	590.976
Obligationsrestgæld fordelt på geografi		
- Region Hovedstaden	154.142	139.685
- Region Sjælland	79.399	75.750
- Region Nordjylland	92.082	88.197
- Region Midtjylland	162.620	153.549
- Region Syddanmark	141.144	133.630
- Grønland	131	165
I alt	629.518	590.976

NOTER

Mio. kr.

21. KREDITRISICI, FORTSAT

Kreditrisikoen er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og forelægges løbende selskabets største engagementer til bevilling eller orientering.

I Totalkredit skal engagementer i privatejendomme med en belåningsværdi over 15 mio. kr. bevilges af bestyrelsen. For erhvervsjendomme er grænsen 50 mio. kr. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Belåningsgraden må maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien for ejerboliger til helårsbrug, 60% for erhverv og 75% for fritidshuse.

Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter har indgået aftale om, at det tab, der realiseres i det på lånudmålingstidspunktet fastlagte belåningsinterval fra 60-80% af ejendommens kontantværdi, dækkes af en supplerende sikkerhedsstillelse fra pengeinstitutterne. Som udgangspunkt består denne sikkerhedsstillelse i en adgang for Totalkredit til at modregne tab i det anførte belåningsinterval i de provisioner, der betales til pengeinstitutterne. Siden juni 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra det samarbejdende pengeinstitut. En del af lånbestanden – de såkaldte risikoejendomme – er sikkerhedsmæssigt afdækket via tabsgarantier for belåningsintervallet på 40-80% af ejendommens kontantværdi.

Totalkredits kreditrisici er yderligere beskrevet i note 20.

Totalkredits maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.

Koncentrationsrisici

Engagementet med en kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Totalkredit har ikke i løbet af 2017 og 2016 haft engagementer, der overstiger denne grænse.

Modtagne sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Ved lånudbetaling stiller pengeinstitutterne garanti for lånet, indtil endeligt tinglyst pant er registreret, og Totalkredit har godkendt lånesagen. Der henvises til note 11 vedrørende modtagne garantier for udlån. Efter sagsgodkendelsen er udlånet risikoafdækket.

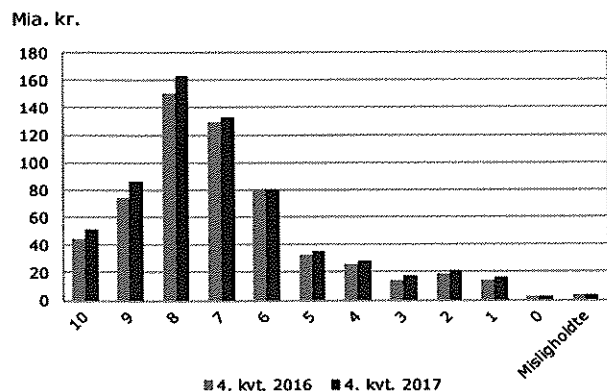
Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) – procent						I alt	LTV-gnsn.
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100		
2017	390.830	152.102	88.073	8.296	2.774	2.099	644.174	69%
2016	358.500	141.911	83.854	9.116	3.631	2.744	599.756	70%

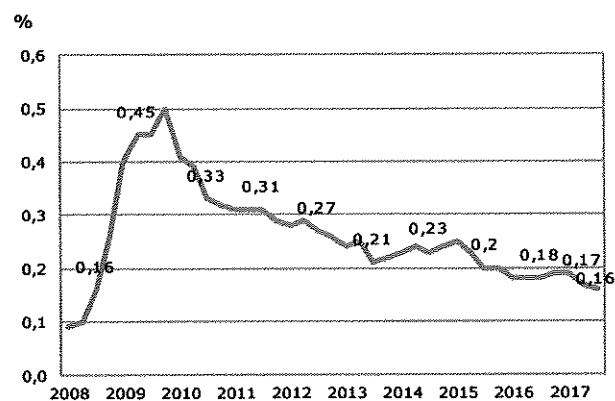
Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier i procent

Relativ fordeling – procent	LTV (loan-to-value) – procent						I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	
2017	61	24	14	1	-	-	100
2016	60	24	14	2	1	-	100

Udestående fordelt på ratingklasser



Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



NOTER

Mio. kr.

22. MARKEDSRISICI

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.).

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 på obligationer og finansielle instrumenter. Renterisikoen styres gennem placeringer i obligationer med forskellig renterisiko og ved anvendelse af futures på tyske statsobligationer og renteswaps i DKK og EUR.

Renterisikoen var ultimo 2017 98 mio. kr. mod 111 mio. kr. ultimo 2016. Renterisikoen er primært i DKK og EUR.

Totalkredits væsentligste valutapositioner i 2017 har været i EUR. Ultimo 2017 var eksponeringen -25 mio. kr., mod 2 mio. kr. ultimo 2016.

23. LIKVIDITETSRISICI

Totalkredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Totalkredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt lovkrav og ratingkriterier på kort, mellemlang og lang sigt.

Realkreditudlånet finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (samlet benævnt covered bonds) efter matchfunding-princippet. Det betyder, at låntagernes terminsbetalinger modtages, før eller senest samtidig med at obligationsejerne modtager deres rentebetalinger. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositiv.

Totalkredits store obligationsportefølje medfører, at selskabet har en meget høj likviditet til rådighed. Likviditetsbeholdningen sikrer, at Totalkredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlån mv., samt at lovgivningens likviditetskrav er opfyldt.

Løbetidsfordeling efter restløbetid

	2017	2016
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender		
Til og med 3 måneder	5.352	5.016
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.275	11.400
Over 1 år og til og med 5 år	1.800	2.925
I alt, jf. note 10	9.427	19.341
Realkreditudlån og restancer		
Til og med 3 måneder	4.045	3.825
Over 3 måneder og til og med 1 år	8.235	9.600
Over 1 år og til og med 5 år	65.506	60.702
Over 5 år	566.524	525.816
I alt, jf. note 11	644.310	599.943
Gæld til kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender		
Til og med 3 måneder	332	95
Over 3 måneder og til og med 1 år	45.399	38.290
Over 1 år og til og med 5 år	90.826	96.020
Over 5 år	279.394	259.398
I alt, jf. note 15	693.278	647.073
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	461	789
Over 3 måneder og til og med 1 år	427	497
Over 1 år og til og med 5 år	2.190	2.521
Over 5 år	6.106	7.683
I alt	9.185	11.491
Modregning af egne obligationer	-81	-329
I alt, jf. note 15	9.104	11.162

NOTER

Mio. kr.

24. 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 2017	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal 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.

	2017	2016	2015	2014	2013
25. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto renteindtægter	5.684	5.409	4.994	4.454	3.461
Netto gebyrindtægter mv.	-2.541	-2.218	-2.055	-1.632	-1.646
Netto rente- og gebyrindtægter	3.143	3.191	2.939	2.822	1.815
Kursreguleringer	165	166	15	-96	-97
Andre driftsindtægter	236	2	0	0	0
Udgifter til personale og administration	725	670	547	388	397
Andre driftsudgifter	1	3	1	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	637	47	446	406	567
Resultat før skat	2.181	2.640	1.961	1.932	754
Skat	428	582	461	474	189
Årets resultat	1.752	2.058	1.500	1.458	565
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.427	19.341	15.850	23.607	16.263
Realkreditudlån	644.310	599.943	570.443	555.777	540.670
Obligationer og aktier mv.	80.558	69.364	62.843	91.795	79.357
Øvrige aktiver	1.760	1.878	2.381	3.574	3.534
Aktiver i alt	736.055	690.527	651.517	674.753	639.824
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	693.278	647.073	606.415	609.964	565.734
Udstedte obligationer	9.104	11.162	18.368	36.229	46.568
Øvrige passiver	5.373	5.619	6.121	8.348	8.767
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	3.100	3.100
Egenkapital	26.300	24.674	18.613	17.113	15.655
Passiver i alt	736.055	690.527	651.517	674.753	639.824
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	6,9	9,5	8,4	8,9	3,7
Egenkapitalens forrentning før skat, %	8,6	12,2	11,0	11,8	4,9
Udlån i forhold til egenkapital	29,0	29,0	30,7	32,5	34,5
Årets udlånsvækst i %	6,5	3,5	5,4	1,7	4,4
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,60	4,67	2,97	3,43	1,78
Kapitalprocent	29,6	28,7	23,5	20,9	21,3
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	22,2	21,1	18,2	17,8
Vælutaposition, %	0,1	0,0	0,2	0,3	0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	116	132	120	118	129
Afkastningsgrad	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1

"Andre driftsindtægter" omfatter i 2017 modtaget tilskud fra Forenet Kredit, der i året er anvendt til finansiering af KundeKroner-rabat.

NOTER

Mio. kr.

	2017	31.12.2016
26. KAPITAL OG SOLVENS		
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo ¹	26.300	24.674
Hybrid kernekapital	-4.048	-4.012
Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger	-3	-206
Øvrige fradrag	-	-9
Overgangsjusteringer	-	82
Egentlig kernekapital	22.249	20.530
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
Kernekapital	26.249	24.530
Supplerende kapital	2.000	2.000
Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	272	70
Overgangsjustering af fradrag	-	-82
Kapitalgrundlag	28.522	26.516
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	6.912	6.717
Markedsrisiko	341	297
Operationel risiko	451	370
Kapitalkrav i alt	7.704	7.384
Kapitalkrav i alt med overgangsregel²	19.940	18.800
Risikoeksponeringer i alt	96.306	92.296
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	23,1	22,2
Kapitalprocent	29,6	28,7
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I – primære risici		
Kreditrisiko	6.912	6.717
Markedsrisiko	341	297
Operationel risiko	451	370
Søjle I – i alt	7.704	7.384
Søjle II – øvrige risici		
Føringet konjunkturforløb	1.088	1.097
Andre forhold	1.464	1.163
Søjle II – i alt	2.552	2.260
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	10.256	9.644
Risikoeksponeringer i alt	96.306	92.296
Solvensbehov, %	10,6	10,4

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 (kapitalkravsforordningen) samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske Finanstilsyn.

For en mere detaljeret beskrivelse af opgørelsen af kapitalgrundlag og solvensbehov henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2017 på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

NOTER

NOTE 27. OVERGANG TIL ÆNDRERE REGSKABSREGLER PR. 1. JANUAR 2018

Nedenstående beskrivelse skal ses som et tillæg til note 1. Anvendt regnskabspraksis.

IASB offentliggjorde i juli 2014 den endelige IFRS 9-standard "Finansielle instrumenter" med ikrafttrædelse 1. januar 2018. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

Totalkredit aflægges ikke regnskab efter IFRS, men efter regnskabsbekendtgørelsen, der indeholder principper for indregning, måling og klassifikation, der er baseret på reglerne i IFRS/IAS. Det danske Finanstilsyn har derfor i forbindelse med implementeringen af IFRS 9 offentliggjort ændringer til den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglersekskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Totalkredit i lighed med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris, og inden for bestemmelserne omkring fastsættelse af dagsværdier. Totalkredit har derfor i regnskabet for 2017 foretaget et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og indregnet effekten i resultatopgørelsen, da der er tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring.

Effekten af de nye principper er beregnet til 561 mio. kr. (korrektiver) og 438 mio. kr. inklusive skatteeffekten, der er indregnet i regnskabet for 2017.

Ifølge den kommende regnskabsbekendtgørelse skal måling foretages med udgangspunkt i et forventet tabsprincip i modsætning til fremgangsmåden i den nuværende, som tager udgangspunkt i objektive indikationer for værdiforringelse (OIV) og indtrufne tab.

I forhold til den nuværende praksis medfører bestemmelserne i den kommende danske regnskabsbekendtgørelse og vejledning en tidligere indregning af nedskrivninger på udlånet, idet der allerede på tidspunktet for første indregning skal foretages en nedskrivning svarende til 12 måneders forventet tab.

Såfremt der efterfølgende sker en betydelig stigning i kreditrisikoen, skal der som udgangspunkt foretages indregning af det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid. Standarden vil således betyde, at indregning af nedskrivninger sker på et tidligere tidspunkt end hidtil og dermed medfører en øget nedskrivningssaldo (korrektiv) på implementeringstidspunktet.

Processerne og beregningerne er forankret i Kredit med reference til en styregruppe. I arbejdet med fastlæggelse af forventede tab deltager kapital-, risiko- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurerne og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens nuværende risikomodeler.

Størrelsen af såvel 12 måneders forventet tab som det forventede tab i hele aktivets/lånets levetid bliver beregnet med udgangspunkt i de modeller, som Totalkredit og Nykredit allerede anvender i den løbende risikostyring. Nedskrivningen vil således være et resultat af sandsynligheden for misligholdelse (PD) og det beløb, der forventes tabt, hvis tabet indtræffer.

Klassifikation og måling

De generelle principper for måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser ændrer sig generelt i forbindelse med implementeringen af den kommende regnskabsbekendtgørelse. For Totalkredit har implementeringen dog ikke medført væsentlige ændringer.

Efter første indregning skal finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen.

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremadrettet udgangspunkt i totalkredits forretningsmodeller:

Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris.

Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne.

Øvrige finansielle aktiver med værdiændringer gennem resultatopgørelsen (dagsværdi).

For de første to kategorier er det en forudsætning, at forretningsmodellen er baseret på modtagelse af kontraktlige betalingsstrømme i form af renter og afdrag mv. kombineret med en begrænset salgaktivitet. Såfremt forretningsmodellen ikke tager udgangspunkt i disse forudsætninger, henføres de finansielle aktiver til en kategori, hvor værdireguleringerne sker gennem resultatet. I denne kategori indgår også finansielle aktiver, hvor en måling til amortiseret kostpris ville kunne medføre en målingsmæssig inkonsistens

En gennemgang af selskabets forretningsmodeller, herunder vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element, betyder, at den nuværende klassifikation og måling stort set er uændret i forhold til hidtil gældende praksis. Særligt skal det bemærkes, at Totalkredit ikke har en forretningsmodel, der medfører, at dagsværdireguleringer skal føres i anden totalindkomst.

Således måles realkreditudlån og de dertil hørende udstedte obligationer fortsat til dagsværdi.

Obligationsbeholdning måles som udgangspunkt fortsat til dagsværdi over resultatopgørelsen. 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 placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris efter første indregning. Finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere realkreditudlån, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket svarer til nuværende praksis.

NOTER

Uanset at en række finansielle aktiver og forpligtelser som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris, kan målingen ved anvendelse af en dagsværdioption 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 risikostyringsystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen.

Værdiændringer, der kan henføres til egen kreditrisiko, skal som udgangspunkt indregnes i anden totalindkomst. Dette gælder fx værdiændringer tilknyttet finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen. Indregning i anden totalindkomst finder dog ikke anvendelse, hvis dette vil medføre eller forstærke et mismatch i resultatopgørelsen, hvilket er tilfældet for udstedelser, der ligger til grund for realkreditudlån.

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

Finansielle aktiver, der kan henføres til en forretningsmodel, hvor det er Nykredits intention at inkassere disses kontraktmæssige betalingsstrømme til udløb, måles til amortiseret kostpris. Totalkredit har kun i meget begrænset omfang finansielle aktiver, der falder inden for denne kategori, og den fremadrettede måling vil derfor i al væsentlighed svare til nuværende praksis og omfatte finansielle aktiver, der i dag måles til amortiseret kostpris.

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi. 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 giver med reference til IFRS 9 (B4.1.30.c) og IAS 39 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 Totalkredit køber og sælger løbende egne udstedelser.

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 samtidig 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 og aktier, vil efter første indregning blive målt til dagsværdi via resultatopgørelsen. For så vidt angår obligationsporteføljen, er det Nykredits 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 bl.a., at besiddelsen af porteføljen ikke er baseret på inddrivelse af betalingsstrømme i form af renter og afdrag, men at modtagelse af betalingsstrømme blot er en sekundær funktion.

Nedskrivninger på udlån til dagsværdi

Korrektiverne opdeles fremadrettet i tre stadier, hvor Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. For udlån, der måles til dagsværdi, forventes de initiale nedskrivninger at udgøre nul kr., idet lånets værdi på indregningstidspunktet er baseret på dagsværdien. Efterfølgende forøges nedskrivningerne svarende til 12 måneders forventede tab baseret på en analyse af fordelingen af kredittabene over lånets levetid.

Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid.

Stadie 3 omfatter udlån, der er kreditforringet, og hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene. Denne kategori svarer i vid udstrækning til de udlån, der også efter hidtil anvendt praksis blev nedskrevet individuelt.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, så der fremadrettet tages højde for fremadskuende information og scenarier samt risikopræmie for udlån til dagsværdi jf. Finanstilsynets regler.

Inddeling af kunder i stadie 1, 2 og 3 følger Finanstilsynets standarddefinitioner med udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse (PD) på kort og lang sigt. Definition af misligholdelse er ikke ændret og vil fortsat være styret af kundens situation og betalingsadfærd (90 dages restance).

De modelberegne 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/konjunkturfafhængighed). Parametrene tager udgangspunkt i Totalkredits IRB-modeller, og fremadskuende informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital- og stress-test. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Der foretages fortsat et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegne nedskrivninger. Skønnet fastsættes efter samme principper som under de nuværende regler og suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret makroszenarie for den langsigtede risiko for tab (PD).

Gruppen af kunder, hvor der under de nuværende regler foretages individuelle nedskrivninger, vil hovedsageligt blive placeret i stadie 3. I Totalkredit fastsættes nedskrivningerne mekanisk tilpasset kravene om mere end ét scenarie.

NOTER

28. 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 i forhold til egenkapital	Udlån/egenkapital (ultimo) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Akkumulerede nedskrivninger i %	Nedskrivninger ultimo (korrektiv)/udlån
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

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital (Hoved- og nøgletalstabelen side 4).

Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital).

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

Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 15% af risikoeksponering.

SERIEREGNSKABER

Mio. kr.

2017	Institut- tet I øvrigt	Kapital- center PRL	Kapital- center C	Kapital- center D	Kapital- center E	Kapital- center F	Kapital- center G	Kapital- center H	Kapital- center I	Kapital- center 1	I alt
Resultatopgørelse											
Udlånsindtægter	0	-	67	84	1.992	105	71	3.063	26	105	5.514
Renter mv., netto	1	0	33	46	51	13	39	91	22	14	310
Administrationsudgifter	0	0	-31	-38	-1.097	-56	-32	-1.686	-10	-56	-3.006
Nedskrivninger på udlån	-0	-	-29	-65	-219	1	9	-334	-0	-0	-637
Skat	51	-0	-9	-6	-160	-14	-19	-249	-8	-14	-428
Årets resultat	53	0	31	21	567	49	68	885	29	50	1.752
Balance – aktiver											
Realkreditudlån	5	0	8.599	5.720	272.780	14.769	4.138	325.426	1.925	11.026	644.387
Øvrige aktiver	174	1	3.697	7.580	36.693	953	3.227	36.614	1.761	1.050	91.749
Aktiver i alt	179	1	12.296	13.299	309.472	15.722	7.365	362.040	3.686	12.077	736.136
Balance – passiver											
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	9.408	300.012	14.702	4.659	350.942	2.218	11.005	692.946
Udstedte realkreditobligationer	5	-0	9.180	-	-	-	-	-	-	-	9.185
Øvrige passiver	0	0	65	60	2.448	39	73	2.967	21	30	5.705
Efterstillede kapitalindskud	26	0	845	786	3.081	98	-	1.148	-	63	6.048
Egenkapital	148	1	2.205	3.044	3.931	884	2.632	6.982	1.447	978	22.252
Passiver i alt	179	1	12.296	13.299	309.472	15.722	7.365	362.040	3.686	12.077	736.136
Til- eller fraførsel af midler netto	-	53	31	21	567	49	68	885	29	50	1.752
Forskellen mellem aktiver i alt ultimo 2017 i Totalkredit A/S' årsregnskab og serieregnskaberne kan forklares således:											
Aktiver i årsregnskab											736.055
Aktiver i serieregnskaber											736.136
Forskel											-81
Der forklares således:											
Egne udstedte obligationer modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"											-81
I alt											-81

LEDELSEBERETNING, FORTSAT

Som omtalt er der i 2017 foretaget en reklassifikation mellem efterstillede kapitalindskud og egenkapital. Reklassifikationen har medført nedenstående ændringer i kvartalsregnskaberne for 2017. Resultateffekten for årsrapporten og resultatopgørelsen i 2016 var uvæsentlig, idet lånet først blev indgået i december 2016.

	Mio. kr.					
	1. kv.	1. kv.	2. kv.	2. kv.	3. kv.	3. kv.
Korrektioner pr. kvartal (år til dato)	oprindelig	ændret	oprindelig	ændret	oprindelig	ændret
1.-3. KVARTAL 2017						
Resultatopgørelse i sammendrag						
Renteindtægter	3.916	3.916	7.833	7.833	11.619	11.619
Renteudgifter	2.523	2.474	4.994	4.898	7.477	7.331
Netto renteindtægter	1.394	1.442	2.839	2.935	4.142	4.288
Netto gebyrindtægter mv.	-630	-630	-1.272	-1.272	-1.925	-1.925
Netto rente- og gebyrindtægter	764	813	1.566	1.663	2.217	2.362
Kursreguleringer	137	137	168	168	208	208
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	150	150
Udgifter til personale og administration	163	163	345	345	528	528
Andre driftsudgifter	1	1	1	1	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2	2	58	58	95	95
Resultat før skat	736	785	1.330	1.427	1.950	2.095
Skat	162	173	293	314	396	428
Årets resultat	574	612	1.037	1.113	1.554	1.667
Totalindkomst i alt	574	612	1.037	1.113	1.554	1.667
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
	31.03.2017	31.03.2017	30.06.2017	30.06.2017	30.09.2017	30.09.2017
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.558	17.558	11.564	11.564	10.905	10.905
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	607.036	607.036	616.450	616.450	632.922	632.922
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	73	73	77	77	79	79
Obligationer til dagsværdi	69.609	69.609	77.830	77.830	71.168	71.168
Udskudte skatteaktiver	7	7	6	6	6	6
Aktiver i midlertidig besiddelse	9	9	12	12	23	23
Andre aktiver	1.495	1.495	1.205	1.205	1.663	1.663
Periodeafgrænsningsposter	12	12	16	16	12	12
Aktiver i alt	695.798	695.798	707.160	707.160	716.777	716.777
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	652.885	652.885	663.947	663.947	673.487	673.487
Udstedte obligationer til dagsværdi	10.311	10.311	10.016	10.016	9.549	9.549
Aktuelle skatteforpligtelser	45	45	176	176	279	279
Andre passiver	5.315	5.254	5.317	5.269	5.241	5.192
Gæld i alt	668.556	668.496	679.456	679.408	688.556	688.507
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	6	6	6	6	6	6
Efterstillede kapitalindskud	6.000	2.000	6.000	2.000	6.000	2.000
Egenkapital						
Aktiekapital	848	848	848	848	848	848
Reserver						
- reserver i serier	1.646	1.646	1.646	1.646	1.646	1.646
- øvrige reserver	18.741	18.741	19.204	19.204	19.721	19.721
Aktionærernes kapital	21.235	21.235	21.698	21.698	22.215	22.215
Hybrid kernekapital		4.061		4.048		4.049
Egenkapital i alt	21.235	25.296	21.698	25.746	22.215	26.264
Passiver i alt	695.798	695.798	707.160	707.160	716.777	716.777

LEDELSEBERETNING, FORTSAT

LÅNFORMIDLENDE KREDITINSTITUTTER

Andelskassen
Alm. Brand Bank
Arbejdernes Landsbank
BankNordik
Borbjerg Sparekasse
Broager Sparekasse
Den Jyske Sparekasse
Djurslands Bank
Dragsholm Sparekasse
Dronninglund Sparekasse
Fanø Sparekasse
Faster Andelskasse
Folkesparekassen
Frørup Andelskasse
Frøs Sparekasse
Frøslev-Møllerup Sparekasse
Fynske Bank
Fælleskassen
Handelsbanken
Hvidbjerg Bank
Jutlander Bank
Klim Sparekasse
Kreditbanken
Københavns Andelskasse
Langå Sparekasse
Løllands Bank
Lægernes Bank
Lån og Spar Bank
MERKUR, Andelskasse

Middelfart Sparekasse
Møns Bank
Nordfyns Bank
Nordjyske Bank
Nycredit
Pensam Bank
Ringkjøbing Landbobank
Rise Fiemløse Sparekasse
Rønde Sparekasse
Salling Bank
Saxo Privatbank
Skjern Bank
Spar Nord Bank
Sparekassen Balling
Sparekassen Bredebro
Sparekassen Den lille Bikube
Sparekassen Djursland
Sparekassen for Nørre Nebel og Omegn
Sparekassen Kronjylland
Sparekassen Sjælland-Fyn
Sparekassen Thy
Sparekassen Vendsyssel
Stadil Sparekasse
Sydbank
Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Totalbanken
vestjyskBANK
Østjydsk Bank

LEDELSEBERETNING, 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)

Bestyrelsesmedlem i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Claus E. Petersen, næstformand

Adm. direktør i Den Jyske Sparekasse

Født den 3. juli 1961

Indtrådt i bestyrelsen den 20. marts 2012

Bestyrelsesformand i:

DJS Leasing A/S**

Finanshuset Farsø Pantebrevsselskab A/S**

Foreningen Lokale Pengeinstitutter

PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Borgergade 3 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

Spar Pantebrevsinvest A/S

Værdiansættelsesrådet

Medlem af direktionen:

Borgergade 3 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:

Bogføringsforeningen 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

Komiteen for god Selskabsledelse

LEDELSEBERETNING, FORTSAT

David Hellemann

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 5. december 1970

Indtrådt i bestyrelsen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Ejendomme A/S

JN Data A/S*

Næstformand i:

JN Data A/S**

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

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 i:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab

AP Pensionsservice A/S

Finans Danmark

Foreningen AP Pension f.m.b.a

FR I af 16. September 2015 A/S

Nykredit A/S

Vækst-Invest Nordjylland A/S

Medarbejderne i Totalkredit har ved en afstemning besluttet, at medarbejderrepræsentationen ophører. Medarbejderrepræsentanterne udtrådte derfor af Totalkredits bestyrelse samtidig med afholdelse af den ordinære generalforsamling den 15. marts 2017.

Pr. 9. august 2017 er Kim Duus, Søren Holm og Anders Jensen fra Nykredits koncerndirektion udtrådt af bestyrelsen.

DIREKTION

Direktør Troels Bülow-Olsen

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2007

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Mægler A/S

Direktør Camilla Holm

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2015

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Portefølje Administration A/S*

* Indtrådt i 2017

** Udtrådt i 2017