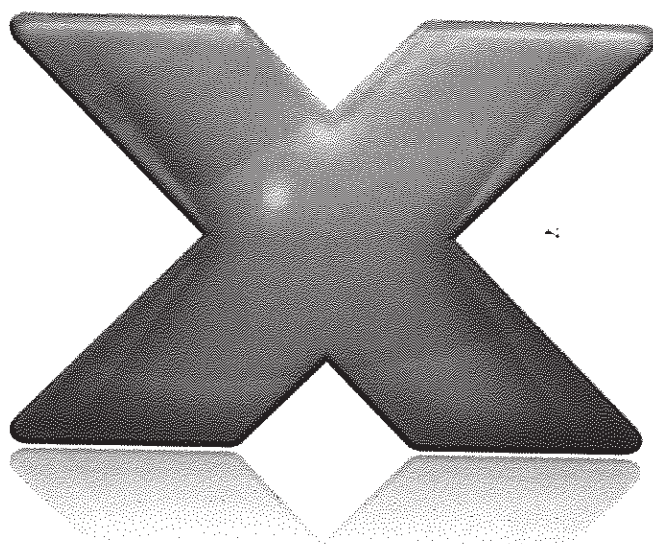


ERIKSSONSTYRELSEN
23 JUNI 2016
pertho

Årsrapport 2015



total**X**credit



LEDELSE OG SELSKABSOPLYSNINGER	1
Ledeshverv	1
Selskabsoplysninger	2
HOVED- OG NØGLETAL	3
LEDELSESBERETNING	4
Resultat	4
Forventninger til 2016	6
Rating	7
Øvrige forhold	7
Forretningskoncept	7
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	7
Organisation og ansvarsfordeling	7
Kapital- og risikostyring	8
Usikkerhed ved indregning og måling	11
Interne kontrol- og risikosystemer	11
PÅTEGNINGER	13
Ledelsespåtegning	13
Intern revisions erklæringer	14
Den uafhængige revisors erklæringer	15
ÅRSREGNSKAB 2015	16
Resultat- og totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	19
SERIAREGNSKABER	40
LÅNFORMIDLENDE KREDITINSTITUTTER	41



Ledelse og selskabsoplysninger

LEDELSESHVERV

BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand

Koncernchef i Nykredit Realkredit A/S

Født 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2014

Direktør i:

Foreningen Nykredit

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredits Fond

Creditkassens Jubilæumsfond

Claus E. Petersen, næstformand

Ordførende direktør i Den Jyske Sparekasse

Født 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:

Den Jyske Sparekasses Støttefond

Det Private Beredskab

Finansrådet

HN Invest Tyskland 1 A/S

Nykredit Holding A/S

Spar Pantebrevsinvest A/S

Værdiansættelsesrådet

FR I af 16. September 2015 A/S**

Petter Blondeau

Adm. direktør i Fynske Bank

Født 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 5. november 2012

Bestyrelsesmedlem i:

Finansrådet

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

Sparekassekollegiet A/S

Kim Duus

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 19. august 2009

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Karen Frøsig

Adm. direktør i Sydbank A/S

Født 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 13. maj 2008

Bestyrelsesformand i:

Bogføringsforeningen Bankdata

Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S

Næstformand i:

PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem i:

BI Holding A/S

DLR Kredit A/S

Regionale Bankers Forening

Finansrådet

Musikhuset Esbjerg Fond

FR I af 16. September 2015 A/S**

Sydbank Sønderjyllands Fond

Sydbank Fonden

Komiteen for God Selskabsledelse

Søren Holm

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 19. august 2009

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

JN Data A/S**

Realkreditrådet

VP Securities A/S

**Anders Jensen**

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Leasing A/S**

Nykredit Mægler A/S**

Bolighed A/S**

Swipp ApS

Swipp Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

DSEB (Danish Society for Education and Business)***

Niels Brock (Copenhagen Business College)

Grænsefonden**

Finansrådet**

Gert Jonassen

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

Født 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 27. marts 2007

Bestyrelsesformand i:

AL Finans A/S

Foreningen Bankernes EDB Central

Næstformand i:

Finanssektorens Uddannelsescenter

LR Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Kooperationen

PensionDanmark Holding A/S

PensionDanmark A/S

PRAS A/S

Regionale Bankers Forening

Medlem af direktionen i:

Handels ApS Panoptikon

Rådsmedlem i:

AE (Arbejderbevægelsens Erhvervsråd)

Særlig kyndig v/Østre Landsret

Bente Overgaard

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2014

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Afviklingspensionskasse

Nykredit Ejendomme A/S

Næstformand i:

JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Bankernes EDB Central a.m.b.a.

E-nettet A/S

Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)

Finanssektorens Uddannelsescenter

ØresundsInstitutet

Bolighed A/S**

Den Danske Naturfond**

Repræsentantskabsmedlem i:

Ejendomsforeningen Danmark

Anne Christiansen*

Projektkonsulent

Merete Nilausen*

Seniorprojektkonsulent

Michael Holm Jensen*

Funktionschef

Jari Loch Jensen*

Seniorrådgiver

* Valgt af medarbejderne

** Indtrådt i 2015

*** Udtrådt i 2015

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

Direktør Allan Rømer

Fratrådte 1. marts 2015

SELSKABSOPLYSNINGER

Totalkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Telefon: 44 55 54 00

CVR-nr. 21 83 22 78

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemstedskommune: København

Hjemmeside: totalkredit.dk

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

EKSTERN REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S



Hoved- og nøgletal

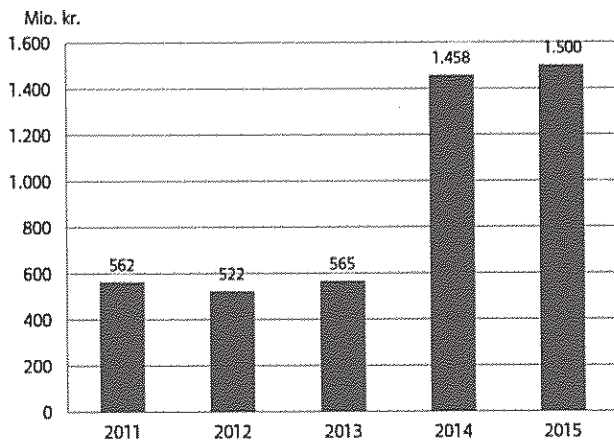
Beløb i mio. kr.

	2015	2014	2013	2012	2011
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af					
- forretningsdrift	2.993	2.829	1.957	1.753	1.316
- sikret seniorgæld	-156	-220	-313	-234	-91
- fonds og supplerende kapital	-30	-8	-2	21	156
I alt	2.807	2.601	1.642	1.540	1.381
Driftsomkostninger og afskrivninger	547	388	397	371	367
Bidrag til afviklingsordning	1	-	-	-	-
Basisindtjening før nedskrivninger	2.259	2.213	1.245	1.169	1.014
Nedskrivninger på udlån mv.	446	406	567	528	447
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.813	1.807	678	641	567
Beholdningsindtjening	148	125	76	56	182
Resultat før skat	1.961	1.932	754	697	749
Skat	461	474	189	175	187
Årets resultat	1.500	1.458	565	522	562
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.850	23.607	16.263	20.942	14.565
Realkreditudlån til dagsværdi	570.443	555.777	540.670	522.980	480.993
Obligationer til dagsværdi	62.843	91.795	79.357	85.235	86.512
Øvrige aktiver	2.381	3.574	3.534	3.240	4.327
Aktiver i alt	651.517	674.753	639.824	632.397	586.397
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	606.415	609.964	565.734	547.012	480.544
Udstedte obligationer til dagsværdi	18.368	36.229	46.568	58.516	78.328
Efterstillede kapitalindsud - supplerende kapital	2.000	3.100	3.100	3.100	3.100
Øvrige passiver	6.121	8.347	8.767	8.679	10.607
Egenkapital	18.613	17.113	15.655	15.090	13.818
Passiver i alt	651.517	674.753	639.824	632.397	586.397
NØGLETAL					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	8,4	8,9	3,7	3,6	4,1
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	12,6	13,5	8,1	8,1	7,5
Omkostninger i procent af basisindtægter	19,4	14,9	24,2	24,1	26,6
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	23,5	20,9	21,3	22,2	18,8
Egentlig kernekapitalprocent	21,1	18,2	17,8	18,4	15,6
Solvensbehov, %	11,3	10,6	10,2	10,6	10,3
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	120	118	129	123	120

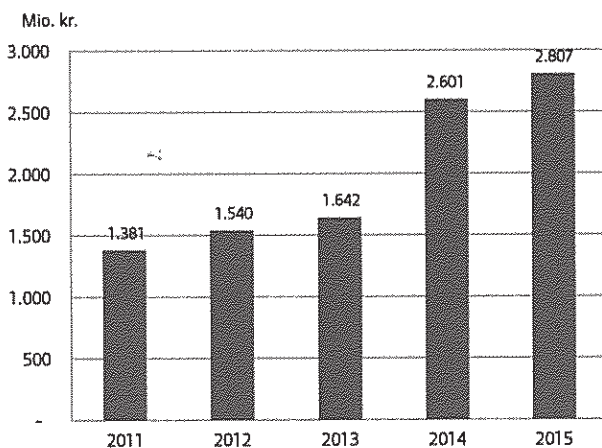


Ledelsesberetning

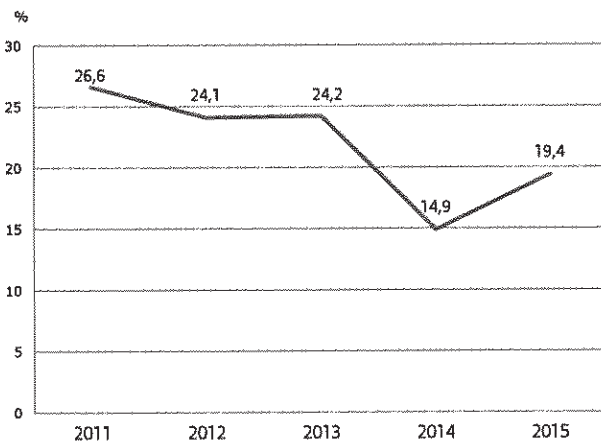
Årets resultat



Basisindtægter i alt



Omkostninger i procent af basisindtægter



RESULTAT

Totalkredits resultat før skat blev 1.961 mio. kr. mod 1.932 mio. kr. i 2014, og resultat efter skat blev 1.500 mio. kr. mod 1.458 mio. kr. i 2014.

Udviklingen er blandt andet sammensat af en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 164 mio. kr. (6%), et fald i udgifter til sikret seniorgæld (junior covered bonds) med 64 mio. kr., øgede driftsomkostninger mv. med 159 mio. kr. og en stigning i nedskrivninger på udlån på 40 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen steg med 23 mio. kr. til 148 mio. kr.

Basisindtjening før nedskrivninger

Basisindtægt af forretningsdrift udgjorde 2.993 mio. kr. mod 2.829 mio. kr. i 2014.

Udviklingen kunne henføres til øgede bidragsindtægter med 451 mio. kr., øgede aktivitetsindtægter med 96 mio. kr., mens øvrige udgifter steg med 383 mio. kr. netto. Udviklingen i basisindtægter af forretningsdrift kan primært henføres til en høj udlånsaktivitet samt øget udlånsbestand. Herudover blev der i 2015 indført en ny garantimodel, der har medført en stigning i provisionsudgifterne.

Nettorenteudgiften til sikret seniorgæld (junior covered bonds) udstedt i forbindelse med supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån blev 156 mio. kr. mod 220 mio. kr. året før. Faldet skal ses i lyset af, at seniorgælden blev reduceret fra 19,3 mia. kr. ultimo 2014 til 12,9 mia. kr.

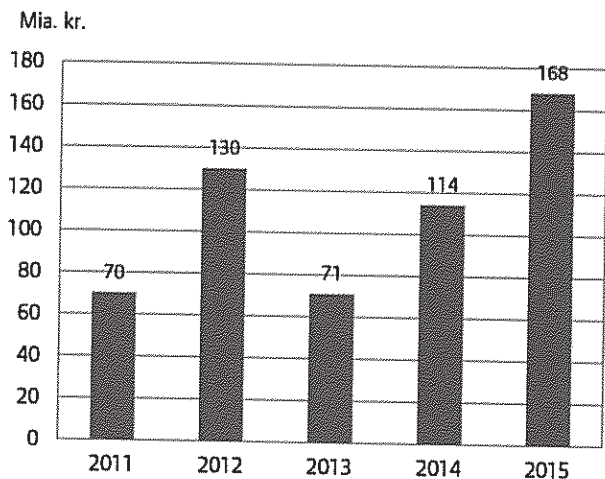
Basisindtægter af fonds og udgifter til efterstillede kapitalindskud udgjorde -30 mio. kr. mod -8 mio. kr. i 2014. Afkastet af investeringsbeholdningen beregnet ud fra Nationalbankens udlånsrente er faldet fra 44 mio. kr. til 11 mio. kr. i 2015, da den gennemsnitlige udlånsrente er ændret fra 0,20% i 2014 til 0,06% i 2015. I posten indgår endvidere rente på efterstillede kapitalindskud, der udgjorde 41 mio. kr. mod 52 mio. kr. i 2014.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 547 mio. kr. mod 388 mio. kr. i 2014. Stigningen, der var forventet, kan primært henføres til en stigning i it-udgifter samt øgede koncerninterne afregninger, hvilket skal ses i lyset af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større del af koncernens samlede aktiviteter, der i øget omfang varetages af moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S.

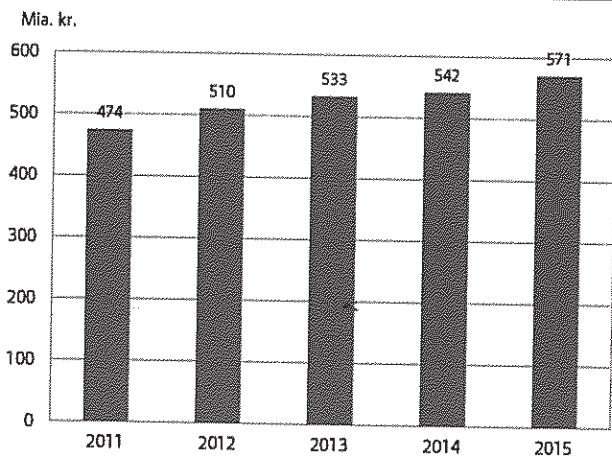
Totalkredits basisindtjening før nedskrivninger blev herefter 2.259 mio. kr. mod 2.213 mio. kr. i 2014.



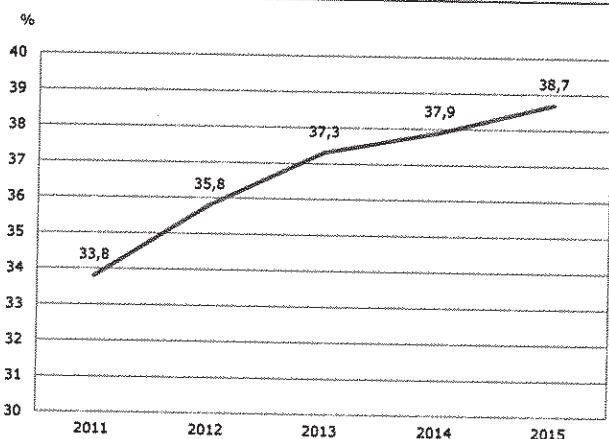
Bruttonydlån



Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



Totalkredits andel af udlånsbestand



Nedskrivninger på udlån mv.

Der er i 2015 set en stigning i priserne på ejerboliger i mange kommuner. Nedskrivningerne er dog stadig påvirket af lav omsættelighed og stagnation i priserne i visse udfordrede geografiske områder.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 446 mio. kr. mod 406 mio. kr. i 2014.

Individuelle nedskrivninger viste en udvikling på 69 mio. kr., fra en udgift i 2014 på 416 mio. kr. til 347 mio. kr. i 2015.

Modsat steg udgiften fra gruppevisse nedskrivninger med 109 mio. kr. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af, at posten i 2014 var positiv med 11 mio. kr., mens der i 2015 er tale om en udgift på 98 mio. kr.

En væsentlig årsag til stigningen i de gruppevisse nedskrivninger er en øget reservation vedrørende udløbet af afdragsfrihed i de kommende år, hvor de øgede ydelser vil påvirke økonomien hos nogle kunder negativt. Yderligere er der i 2015 foretaget en reservation til dækning af øgede tabsniveauer på ejendomme med lav omsættelighed.

De konstaterede tab steg med 36 mio. kr. i 2015 og udgjorde i alt 667 mio. kr. mod 631 mio. kr. året før. Heraf blev hhv. 277 mio. kr. og 270 mio. kr. dækket af pengeinstitutterne, svarende til 41,5% mod 42,8% i 2014.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.342 mio. kr., svarende til 0,23% af udlånet. Ultimo 2014 udgjorde andelen 0,22%.

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger ultimo året udgjorde 553 mio. kr. mod 545 mio. kr. primo året. Gruppevisse nedskrivninger udgjorde 789 mio. kr. mod 691 mio. kr. primo året.

Restanceprocenten målt på septemberterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag var 0,20% mod 0,23% på samme tidspunkt i 2014.

Der blev i 2015 gennemført tvangsauktion over 1.061 ejendomme belånt af Totalkredit, hvoraf Totalkredit overtog 75. Der blev solgt 82 ejendomme, og ultimo året udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 34 mod 41 primo året.

Beholdningsindtjeningen

Beholdningsindtjeningen viste en gevinst på 148 mio. kr. mod 125 mio. kr. året før.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 461 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 23,5.

Udlån

Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi udgjorde 570 mia. kr. mod 556 mia. kr. primo året. Opgjort til nominal værdi steg udlånsbestanden i 2015 med 29 mia. kr. til 571 mia. kr.



Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 38,7% fra 37,9% primo året.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 58,4% til 54,3%. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 65,6% til 58,7%. Heraf er 20,6% med renteloft mod 23,5% ultimo 2014.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med ca. 64% i Jylland samt på Fyn og øvrige øer, 23% i hovedstadsområdet inkl. Nordsjælland og de resterende 13% på den øvrige del af Sjælland.

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, var 71% mod 76% primo året.

Udlånsaktivitet

I 2015 steg realkreditinstitutternes bruttonyudlån til ejerboliger med ca. 47% i forhold til året før. Den højere aktivitet var primært en følge af større konverteringsaktivitet til fastforrentede lån.

Totalkredits bruttonyudlån udgjorde ca. 168 mia. kr., hvoraf ca. 31 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S.

Lån fra moderselskabet

Ultimo 2015 udgjorde lån optaget hos Nykredit Realkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i alt 12,9 mia. kr. mod 19,3 mia. kr. primo året.

Totalkredit har endvidere lån for i alt 2,0 mia. kr. i form af efterstillede kapitalindsud. Der er i 2015 optaget ny ansvarlig lånekapital på 2,0 mia. kr. og indfriet lån på 3,1 mia. kr.

KAPITAL OG SOLVENS

Kapitalgrundlaget udgjorde 20,7 mia. kr. ultimo 2015, og risikoeksponeringerne var på 87,9 mia. kr. Det svarer til en kapitalprocent på 23,5.

Den egentlige kernekapital udgjorde 18,6 mia. kr., og dermed var den egentlige kernekapitalprocent 21,1 ultimo 2015.

Kapitalkravet opgjort efter Basel I-overgangsreglerne udgjorde 18,0 mia. kr., svarende til en nødvendig kapitalprocent på 20,5. 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 2015 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 9,9 mia. kr. Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Ultimo 2015 var Totalkredits solvensbehov på 11,3%.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2014 forventedes basisindtjening efter nedskrivninger for 2015 at udgøre ca. 1.350 mio. kr. til 1.500 mio. kr. I kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2015 blev niveauet øget til 1.600 til 1.700 mio. kr.

Basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 1.813 mio. kr., svarende til en stigning på 100-200 mio. kr. i forhold til forventningen. Stigningen er fordelt på en række områder, herunder et lavere nedskrivningsniveau i 4. kvartal 2015.

FORVENTNINGER TIL 2016

Totalkredit forventer, at basisindtægter i 2016 vil ligge på niveau med 2015, inklusive effekten af prisjusteringer, der indføres pr. 1. juli 2016. Samtidig forventes såvel driftsomkostninger som nedskrivninger på udlån at ligge over niveauet i 2015.

Samlet medfører dette en forventning om et resultat efter nedskrivninger i niveauet 1,5-1,7 mia. kr.

Det samlede resultat vil afhænge af udviklingen på boligmarkedet og udviklingen på de finansielle markeder.



RATING

Totalkredit har fælles funding med Nykredit Realkredit, der er Totalkredits moderselskab. Fælles funding indebærer, at Totalkredit og Nykredit Realkredit ved udbetaling af lån anvender de samme obligationsserier til funding af identiske lån. Nykredit Realkredit udsteder obligationerne, og udstedelsen sker i kapitalcentre, der har top ratingen AAA fra Standard & Poor's. Realkreditobligationer udstedt af Totalkredit i kapitalcenter C er ligeledes ratet AAA hos Standard & Poor's. Kapitalcentret er ikke åbent for nyudlån.

ØVRIGE FORHOLD

Jyske Bank og Totalkredit enes om løsning i voldgiftssag

Jyske Bank og Totalkredit indgik i februar 2015 en aftale om at forlige den verserende voldgiftssag. Forliget indeholder de nærmere vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet, ligesom parterne samtidig har afklaret en række udestående spørgsmål på øvrige områder, hvor parterne har samarbejdsrelationer.

Som led i forliget modtog Jyske Bank i 2015 en engangsprovision på 83,6 mio. kr., svarende til 3-4 måneders provision efter den nu ophørte samarbejdsaftale.

Udvidelse af Totalkredits direktion

Camilla Holm er pr. 1. oktober 2015 trådt ind i Totalkredits direktion, der herefter består af Troels Bülow-Olsen og Camilla Holm.

Formålet med ændringen er at øge fokus på forretningsudvikling og indtjening samt sikre en stærk repræsentation af Totalkredit – både i samspillet med pengeinstitutterne og i det daglige samarbejde på tværs af Nykredit-koncernen.

Totalkredit-samarbejdet udvides til erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet. Fra december 2015 fik de første virksomheder tilbudt et erhvervslån, og fra april 2016 vil det være muligt for alle pengeinstitutter i partnerskabet at tilbyde et Totalkredit-erhvervslån.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

Totalkredit Kapital og solvens		
Mio. kr.	2015	2014
Kreditrisiko	80.761	87.427
Markedsrisiko	3.331	2.912
Operationel risiko	3.775	3.049
Risikoeksponeringer i alt	87.867	93.388
Egenkapital	18.613	17.113
Fradrag i den egentlige kernekapital	-21	-82
Egentlig kernekapital	18.591	17.031
Supplerende kapital	2.000	2.480
Fradrag i den supplerende kapital	120	29
Kapitalgrundlag	20.711	19.540
Egentlig kernekapitalprocent	21,1	18,2
Kapitalprocent	23,5	20,9
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,3	10,6

Udvidelsen til erhvervslån er en styrkelse af Totalkredit-partnerskabet med forretningspotentiale for både pengeinstitutterne i partnerskabet og Totalkredit. Implementeringen af det nye Totalkredit Erhvervskoncept vil ske løbende over 2016.

EU-regler for genopretning og afvikling af banker m.fl.

Implementeringen af nye EU-regler medfører blandt andet, at der på sektorniveau skal opbygges en afviklingsformue, der har til formål at yde garantier og give lån mv. til kreditinstitutter i forbindelse med anvendelse af restrukturings- og afviklingsforanstaltninger.

Afviklingsformuen skal udgøre mindst 1% af de omfattede virksomheders dækkede indskud og opbygges ved bidrag fra virksomhederne. Formuen skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024.

Bidraget for 2015, der dækker et halvt år (idet ordningen trådte i kraft pr. 1. juli 2015) udgjorde 1 mio. kr.

FORRETNINGSKONCEPT

Totalkredit er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S. Totalkredit formidler lån til ejerboliger, gennem sine partnere – de lokale og regionale pengeinstitutter – samt Nykredit Realkredit A/S.

Udlånet finansieres gennem obligationsudstedelse, der sker i 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 lånbekstanden.

Risikoafdækningen foregår 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.

Partnerne modtager en løbende honorering for kundebetjening og risikoafdækning. Denne honorering beløb sig i 2015 til 2.546 mio. kr. mod 2.039 mio. kr. i 2014.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

Nykredit har gennem længere tid undersøgt de langsigtede, strategiske muligheder for at ruste koncernen til fremtiden.

På baggrund af disse overvejelser har bestyrelsen indstillet til repræsentantskabet, at Nykredit Holding A/S børsnoteres på Nasdaq Copenhagen, hvilket repræsentantskabet har tiltrådt den 10. februar 2016.

Der henvises endvidere til Nykredits pressemeddelelse dateret den 4. februar 2016.

Prisjusteringer

Pr. 1. juli 2016 forhøjes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen sker som følge af øgede kapitalkrav og skal derudover sikre en begrænset udbredelse af afdragsfrie



lån, lån med høj følsomhed over for ændringer i renten samt lån med hyppig refinansiering, hvilket afspejler grundtanken bag Finanstilsynets tilsynsdiamant.

Bidragsforhøjelserne betyder således, at kunder med lange fastforrentede lån med afdrag oplever den mindste stigning.

Effekten af prisjusteringerne er indarbejdet i forventningen til resultatet for 2016.

Der henvises endvidere til Nykredits pressemeddelelse dateret 4. februar 2016.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2015, 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), der har til formål at overvåge og koordinere anvendelsen af de knappe ressourcer i form af kapital og likviditet, overvåge lønsomheden på forretningsniveau samt fastsætte interne limits.

Risiko-komitéen, der har til formål at sikre et overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov for derigennem 1) at bistå ledelsen i Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S med at påse efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området samt 2) at bistå ledelsen i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank med at sikre dette.

Samfundsansvar

Totalkredit følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar. Nykredit-koncernens information om samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CR Fact Book 2015, som findes på nykredit.com/CRfactbook.

Herudover findes information om Nykredit i vores CSR-publikation "Nykredit i samspil med samfundet" og vores hjemmeside. Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.dk/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 22%. Det fastsatte måltal inden udgangen af 2017 er 25%.

Totalkredit har en ligelig fordeling af køn i øvrige ledelseslag.

Bestyrelsesudvalg

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

Udvalgene fungerer som fælles udvalg 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

Revisionsudvalgets primære opgaver er at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, overvåge, om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. samt overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Revisionsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), administrerende direktør Anders C. Obel, professor Nina Smith og direktør Jens Erik Udsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har udpeget koncernchef Steffen Kragh som det uafhængige og kvalificerede medlem af revisionsudvalget.

Der har i 2015 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille Nykredits vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsafkløning, til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne samt at overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen og koncernchef Steffen Kragh, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, samt af personaleforeningsformand Leif Vinther, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2015 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, 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 advokat Steen E. Christensen (formand), gårdejer Hans Bang-Hansen, koncernchef Steffen Kragh og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2015 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Risikoudvalget

Risikoudvalget har til opgave at rådgive bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil og løbende risikostyring.

Risikoudvalget består af professor Nina Smith (formand), koncernchef Steffen Kragh, administrerende direktør Merete Eldrup, fhv. administrerende bankdirektør Bent Naur og administrerende direktør Michael Demsitz, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2015 været afholdt fire møder i risikoudvalget.

KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Kapitalstyring

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

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital og supplerende kapital. Ultimo 2015 udgjorde den egentlige kernekapital 18,6 mia. kr. efter fradrag, og den supplerende kapital udgjorde 2,1 mia. kr. Kapitalgrundlaget var således 20,7 mia. kr. efter fradrag. Med risikoeksponeringer på i alt 87,9 mia. kr. svarede dette til en kapitalprocent på 23,5 og en egentlig kernekapitalprocent på 21,1. Det tilstræbes at have en egentlig kernekapitalprocent i Totalkredit på mindst 15.

Totalkredit har ultimo 2015 indfriet supplerende kapital for 3,1 mia. kr. og optaget ny supplerende kapital på 2 mia. kr. Den nye kapital er udstedt af Nykredit Realkredit A/S og opfylder, modsat den indfrieede kapital, kravene for fuld medregning i opgørelsen af kapitalgrundlaget. Kapitalomlægningen skal bidrage til at sikre opfyldelse af målsætningen om en passende margin til det bindende lovpligtige kapitalkrav (gulvkravet) fremadrettet.

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. Som udgangspunkt anvendes et usikkerhedstillæg svarende til 10% af de beregnede risici.

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 2015 blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 9,9 mia. kr. Heraf udgjorde Søjle I 7,0 mia. kr., og Søjle II udgjorde 2,9 mia. kr.

Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 11,3% ultimo 2015. Dertil skal lægges SIFI-kravet, som var på 0,4 procentpoint i 2015.

Risikostyring

Totalkredits risikostyring er forankret i bestyrelsen og direktionen, og er en central del af den daglige drift. Der lægges vægt på en imellem risikotyperne afstemt risikostyring og en stærk kapitalstruktur. De interne kontroller og risikostyringen er tilrettelagt med henblik på effektivt at styre de relevante risici.

Det danske realkreditsystem er reguleret i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen. Lovgivningen sætter en grænse for belåning af ejendomme. I kombination med princippet om pant i fast ejendom sikrer dette et højt sikkerhedsgrundlag og dermed et begrænset tab.

Realkreditudlån og den tilhørende funding er ligeledes 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 skelner overordnet mellem fire risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser
- Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.)
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også juridiske risici og modelrisiko



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

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

Opgørelsen af risikoeksponeringerne skal sikre, at der holdes tilstrækkelig kapital til at modstå eventuelle tab som følge af kredit- og markedsrisiko samt operationelle risici. Nye likviditetsmål skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig likviditet til at opfylde fremtidige betalingsforpligtelser.

Kreditrisici

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

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

I Totalkredit skal engagementer i ejendomme med en belåningsværdi over 15 mio. kr. bevilges af bestyrelsen.

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.

Totalkredit-konceptet bygger på, at de samarbejdende pengeinstitutter varetager den indledende vurdering af kundens økonomiske forhold mv. og placerer kunden i en ratingklasse på baggrund af koncernens kreditmodeller. Det er også primært de samarbejdende pengeinstitutter, der foretager den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. Ejendomme med en belåningsværdi over 6 mio. kr. vurderes altid af Totalkredit A/S.

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, dæk-

kes 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 40-80% af ejendommens kontantværdi.

Kreditrisikomodeller

Totalkredit anvender Nykredits 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 tabsandelen på engagementet, givet 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.

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

PD kalibreres ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne i forholdet 40/60. PD beregnes for hver enkelt kunde ud fra kundens kreditscore og betalingsadfærd. Kreditscoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør således en separat kategori. Kundens rating anvendes aktivt i kreditpolitikken og kundevurderingen. Udlån fordelt på ratingklasser er vist i note 20.

LGD kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode svarende til starten af 1990'erne. LGD beregnes for hvert af kundens engagementer ved anvendelse af internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for sikkerhedsstillelse, herunder typen af sikkerhed (fx pant i fast ejendom og pengeinstitutgarantier), kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantsikkerheden i form af fast ejendom yder god beskyttelse mod tab.

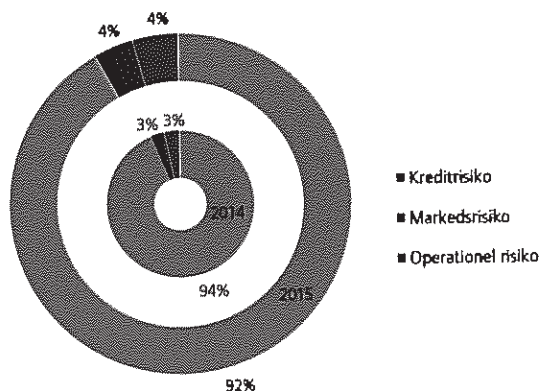
Risikoeksponeringer for kreditrisiko

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko var på 80,8 mia. kr. ultimo 2015. Heraf udgjorde detaileksponeringer 67,7 mia. kr. og instituteksponeringerne var på 13,0 mia. kr.

Som følge af, at Totalkredit i 2015 alene har ydet realkreditlån til privatsegmentet, og at lånene er jævnt fordelt i hele landet, vurderes der ikke at være geografisk koncentrationsrisiko i udlånsporteføljen.

Totalkredit har ingen realkreditudlån, hvor det samlede engagement overstiger 0,5% af kapitalgrundlaget. De 10 største engagementer med realkreditkunder udgjorde i alt 267 mio. kr. ultimo 2015. Det svarer til 1,3% af kapitalgrundlaget.

Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper





Belåningsgrader (LTV)

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, og for fritidshuse er grænsen 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 70,7% ultimo 2015 mod 75,9% ved udgangen af 2014.

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

Ultimo 2015 var Totalkredits behov for supplerende sikkerhed som følge af, at belåningsgraderne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg grænserne, på i alt 17,0 mia. kr. Primo året var behovet 23,2 mia. kr.

Totalkredit følger udviklingen i belåningsgraderne meget tæt. For at sikre en kapital- og kreditpolitik, der er holdbar på lang sigt, bliver der udarbejdet scenarieanalyser og stresstest. Her bliver effekterne af markante prisfald på boligmarkedet vurderet.

Markedsrisici

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

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.

De traditionelle mål for markedsrisiko består af såkaldte følsomhedstest for porteføljen. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig.

Totalkredits renterisiko måles som ændringen i markedsværdien ved en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Renterisikoen styres gennem placeringer i obligationer med forskellig renterisiko.

Rammerne for renterisikoen er på -100/300 mio. kr. Den gennemsnitlige risiko var på 108 mio. kr. Renterisikoen har maksimalt været 166 mio. kr., mens minimum var 50 mio. kr. Totalkredits renterisiko var 156 mio. kr. ved udgangen af 2015.

Totalkredits følsomhed over for valutarisiko opgjort som det største tab ved en ændring i EUR/DKK på +/-2,25% udgjorde 3,6 mio. kr. ultimo 2015 mod 1,3 mio. kr. primo året.

Ved refinansiering opnår låntagerne en rente, der afspejler renten på de solgte obligationer. Risikoen ved refinansiering er at skulle finansiere gælden i en periode med et højt renteniveau eller i en periode,

hvor lånevilkårene er ufordelagtige. 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.

Totalkredit anvender standardmetoden til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko. Risikoeksponeringerne udgjorde i alt 3,3 mia. kr. ultimo 2015 og er således meget begrænsede.

Operational risiko

Operational risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også juridiske risici og modelrisiko.

De lovgivningsmæssige rammer forbundet med udøvelsen af realkreditvirksomhed, de i høj grad standardiserede realkreditprodukter og en omfattende systemunderstøttelse betyder, at Totalkredits operationelle risici anses for at være begrænsede.

For at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, der kan medvirke til at forhindre fremtidige hændelser, foregår der i Totalkredit en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser.

Ud over registrering af faktiske hændelser pågår der et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. Risikokortlægningen giver et værdifuldt billede af særligt risikofyldte processer og systemer og er dermed et godt styringsværktøj.

Totalkredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening de seneste tre år. For at beregne risikoeksponeringen divideres kapitalkravet med 8%. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 3,8 mia. kr. i 2015.

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 (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Det betyder, at låntagernes terminsbetalinger modtages før eller senest samtidig med, at obligationsejerne modtager deres rentebetalinger. Realkreditudlånet og funderingen 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.

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 risikostyringsystemer. Ansvarsfordelingen er nærmere fastlagt i forretningsordenen for hhv. bestyrelse og direktion.

Totalkredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Koncernøkonomi og Partner-organisationen varetager selskabets samlede økonomirapportering. Koncernøkonomi har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen er i overensstemmelse med gældende lovgivning.

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

Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder, der har indflydelse på regnskabsaflæggelsesprocessen.

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

- Bestyrelsens forretningsorden
- Direktionens forretningsorden
- Instruks for bevilling af lån og engagementer
- Instruks for bevilling af rammer for markedsrisici.

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

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- 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.



Påtegninger

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Totalkredit A/S.

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

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

København, den 11. februar 2016

Direktion

Troels Bülow-Olsen

Camilla Holm

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015.

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.

Bestyrelse

Michael Rasmussen,
formand

Claus E. Petersen,
Næstformand

Petter Blondeau

Anne Christiansen *

Kim Duus

Karen Frøsig

Søren Holm

Anders Jensen

Michael Holm Jensen *

Jari Loch Jensen *

Gert Jonassen

Merete Nilausen *

Bente Overgaard

* Valgt af medarbejderne



INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børs-noterede obligationer.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børs-noterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 11. februar 2016

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Totalkredit A/S

Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 11. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
Statsaut. revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
Statsaut. revisor



Resultat- og totalindkomstopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Note	2015	2014
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	2	17.019	17.693
Renteudgifter	3	12.025	13.239
Netto renteindtægter		4.994	4.454
Gebyrer og provisionsindtægter	4	719	528
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	2.774	2.160
Netto rente- og gebyrindtægter		2.939	2.822
Kursreguleringer	6	15	-96
Andre ordinære indtægter		0	0
Udgifter til personale og administration	7	547	388
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	446	406
Resultat før skat		1.961	1.932
Skat	9	461	474
Årets resultat		1.500	1.458
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Årets resultat		1.500	1.458
I alt til disposition		1.500	1.458
Henlagt til egenkapital		1.500	1.458
I alt anvendt		1.500	1.458
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Årets resultat		1.500	1.458
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		1.500	1.458



Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

	Note	2015	2014
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	15.850	23.607
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	570.443	555.777
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	45	42
Obligationer til dagsværdi	12	62.843	91.795
Aktuelle skatteaktiver		0	-
Udsudte skatteaktiver		2	2
Aktiver i midlertidig besiddelse	13	25	29
Andre aktiver	14	2.302	3.495
Periodeafgrænsningsposter		7	6
Aktiver i alt		651.517	674.753
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter	15	606.415	609.964
Udstedte obligationer til dagsværdi	15	18.368	36.229
Aktuelle skatteforpligtelser		26	143
Andre passiver	16	6.089	8.200
Gæld i alt		630.898	654.536
Hensatte forpligtelser		6	6
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	17	2.000	3.100
Egenkapital		848	848
Aktiekapital		848	848
Reserver			
Reserver i serier		1.646	1.646
Øvrige reserver		16.118	14.619
Egenkapital i alt		18.613	17.113
Passiver i alt		651.517	674.753
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Andre forpligtelser	18	8	10
I alt		8	10
Øvrige noter			
1. Anvendt regnskabspraksis			
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter			
20. Kreditrisici			
21. Markedsrisici			
22. Likviditetsrisici			
23. Afledte finansielle instrumenter			
24. Hoved- og nøgletal			
25. Kapital og solvens			
26. Definitioner på nøgletal			



Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	848	1.646	14.619	17.113
Årets resultat	-	-	1.500	1.500
Årets totalindkomst	-	-	1.500	1.500
Egenkapital 31. december 2015	848	1.646	16.119	18.613
Egenkapital 1. januar 2014	848	1.646	13.161	15.655
Årets resultat	-	-	1.458	1.458
Årets totalindkomst	-	-	1.458	1.458
Egenkapital 31. december 2014	848	1.646	14.619	17.113

Aktiekapitalen består af 8.480.442 stk. aktier à 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Den samlede aktiekapital er ejet af Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. Totalkredit indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 89,80% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Foreningen Nykredit 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, som kan anvendes til udbytte i selskabet.



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

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.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

Værdiansættelse af udlån – værdiforringelse

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 tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlige skøn og vurderinger.

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". Udlån udgør ca. 87% af selskabets aktiver ultimo 2015.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 99% af Totalkredits aktiver.

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/afgive 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.

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 af 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, 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 målebemmelser, 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.

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 foreligger 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 målbar 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.

På udlån, hvor der er konstateret OIV, foretages den individuelle nedskrivningsberegning på basis af en statistisk model. Den statistiske model er blandt andet 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.

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 tilbage-diskontering 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.

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.

Basisindtjening og beholdningsindtjening

Totalkredits hovedtal i ledelsesberetningen præsenteres i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter ledelsens opfattelse bedst afspejler aktiviteten og indtjeningen i selskabet.

Basisindtjeningen afspejler resultatet af kundevedtede forretninger og basisindtægter af fonds efter fradrag af driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Nettoomkostninger til sikret seniorgæld er udskilt i en særlig post. Nettoomkostninger til sikret seniorgæld består af forskellen mellem renten på de udstedte gældsinstrumenter og renten på de aktiver, provenuet placeres i på udstedelsestidspunktet. Værdireguleringen af sikret seniorgæld og de aktiver, som provenuet placeres i, indregnes i beholdningsindtjeningen.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af Totalkredits investeringsbeholdning til den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds renteudgifter vedrørende supplerende kapital.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

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.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter.

Gebyrer og provisioner

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv.

Skat

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



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

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 aktiver og forpligtelser.

Totalkredit indgår i sambeskatning med Foreningen Nykredit. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for Nykredit-koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst.

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

AKTIVER

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- It-udstyr og maskiner i 4 år
- Inventar og biler i 4 år.

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle aktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter".

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

PASSIVER

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser omfatter 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 lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.



Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Udlån	-25	18
Bidrag	11.800	12.787
Obligationer:	4.588	4.137
- Egne realkreditobligationer		
- Andre realkreditobligationer	13	15
Afledte finansielle instrumenter:	600	653
- Rentekontrakter		
Øvrige renteindtægter	56	98
I alt	0	0
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 3	17.032	17.708
I alt	-13	-15
I alt	17.019	17.693
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S		
Udstedte obligationer	11.564	12.254
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	433	948
Efterstillede kapitalindskud		0
Øvrige renteudgifter	41	52
I alt	1	1
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 2	12.038	13.255
I alt	-13	-15
I alt	12.025	13.239
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån		
	443	329
Kurtage og øvrige gebyrer	276	199
I alt	719	528
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling		
	484	301
Provisioner til lånformidlere	2.065	1.682
Kurtage og øvrige gebyrer	225	177
I alt	2.774	2.160
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån		
Obligationer	11.793	5.751
Valuta	6	-39
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	1	0
Øvrige forpligtelser	-188	53
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S	196	-110
I alt	-11.793	-5.751
I alt	15	-96



Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning af bestyrelse og direktion	6	7
Personaleudgifter	81	77
Øvrige administrationsomkostninger	460	304
I alt	547	388
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse:		
Honorar mv.	1	1
Direktion:		
Lønninger	5	5
Pensioner mv.	0	1
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	0
I alt	5	6
Personaleudgifter:		
Lønninger	66	63
Pensioner	7	6
Andre udgifter til social sikring og afgifter	8	8
I alt	81	77

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af otte medlemmer, der 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 2015 er for formanden 200.000 kr., næstformanden 150.000 kr. og medlemmer 100.000 kr. Bestyrelsens medlemmer er anført på side 1-2 i årsrapporten. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S oppebærer ikke vederlag, men modtager som koncernchef og koncerndirektører gage fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for direktionen i årsrapporten for 2015 for Nykredit Realkredit A/S.

2015**Medlemmer af bestyrelsen, der er ansat som koncernchef eller koncerndirektør i Nykredit Realkredit, har modtaget følgende vederlag i Nykredit Realkredit (t.kr.)**

	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	6.070	34.085
Pensionsbidrag ¹	2.270	-	-	1.396	1.396	5.062
Jubilæumsgratiale	-	-	-	-	150	150
Kompensation i forbindelse med afkald på ydelsesbaseret pensionsordning	-	-	-	-	4.000	4.000
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	11.616	43.297
Ydelsesbaseret pension	-	2.447	2.443	-	-8.705	-3.815
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	12.075	8.517	8.513	7.466	2.911	39.482
2014: Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	11.837	8.153	8.192	1.830	7.256	37.268

¹ Michael Rasmussen, Anders Jensen og Bente Overgaard oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebærer en ydelsesbaseret pension fra det fyldte 60. år.

Direktionen med undtagelse af Michael Rasmussen modtager samme kontraktlige vederlag, men har forskellige pensionsordninger. Pensionsordningerne påvirker i forskellig grad den regnskabsmæssige udgift. Direktionsmedlemmer som har krav på pensionsbidrag modtager fast 23% af det kontraktlige vederlag, mens den regnskabsmæssige udgift til ydelsesbaseret pension er en hensættelse til forventet fremtidig pensionsbidrag for de omfattede personer. Den ydelsesmæssige pension er opgjort blandt andet på baggrund af en beregningsmæssig pensionsalder på 60 år.

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Foreningen Nykredit samt tilknyttede og associerede selskaber.

Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen.

Bente Overgaard har i overensstemmelse med koncernens generelle personalepolitik modtaget et jubilæumsgratiale på 150 t.kr. Derudover har Bente Overgaard modtaget kompensation på 4.000 t.kr. for at give afkald på ydelsesbaseret pensionsordning samt afkortning af fratrædelsesgodtgørelse fra 22 mdr. til 12 mdr. Hensættelsen til Bente Overgaards ydelsesbaseret pension er samtidig tilbageført.



Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, fortsat		
Vilkår for direktionen, fortsat		
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 2015 udgør følgende:		
Troels Bülow-Olsen, fast årlig gage på 2,5 mio. kr. (2014: 2,5 mio. kr.), ekstraordinært 0,8 mio. kr. (2014: 0,6 mio. kr.). Hensat bonus på 0,6 mio. kr. (2014: 1,0 mio. kr.). I alt 3,9 mio. kr. (2014: 4,1 mio. kr.).		
Camilla Holm, fast gage for 4. kvartal 2015 på 0,4 mio. kr. Hensat bonus udgør 0,5 mio. kr. I alt 0,9 mio. kr.		
Tidligere direktør Allan Rømer har for perioden januar og februar modtaget et fast vederlag på 0,2 mio. 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 5,0 mio. kr. ultimo 2015 mod 5,4 mio. kr. ultimo 2014.		
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	0	3
Bestyrelse	29	28
Ledelse og nærtstående parter i Totalkredits moderselskab	1	-
Lånene er ydet på samme låne- og rentevilkår, som var gældende for øvrige låntagere i Totalkredit A/S på tilbuds- og udbetalings tidspunktet.		
Løn til risikotagere		
Antallet af risikotagere udgjorde i 2015 6,8 personer i gennemsnit. Løn til risikotagere har udgjort 13,0 mio. kr. i 2015, fordelt med 8,0 mio. kr. i fast vederlag, ekstraordinært 4,5 mio. kr. samt 0,5 mio. kr. som variabel løn. Udgiften er indeholdt i regnskabsposten Personaleudgifter.		
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	120	118
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte		
Det samlede honorar omfatter:	1	1
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1



Noter

	2015	2014
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	327	376
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	98	-11
Årets konstaterede tab, netto	291	278
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-10	-7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	705	636
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	29	46
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-10	-6
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-277	-270
I alt	446	406
Specifikation af nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger	553	545
Gruppevis nedskrivninger	789	691
Nedskrivninger i alt	1.342	1.236
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	546	472
Årets nedskrivninger	464	480
Tilbageførte nedskrivninger	-138	-104
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-33	-41
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-286	-261
Nedskrivninger ultimo	553	546
Gruppevis nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	691	702
Årets nedskrivninger, netto	98	-11
Nedskrivninger ultimo	789	691
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	99	104
Overført fra ikke-overtagne ejendomme	33	41
Årets nedskrivninger	32	50
Tilbageførte nedskrivninger	-3	-4
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-91	-92
Nedskrivninger ultimo	70	99
Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 24% henføres til lån, der er i restance, men ikke sendt til inkasso, og ca. 48% til lån, der er i restance og sendt til inkasso. De resterende 28% kan henføres til konkurs- og dødsboer.		
Specifikation af udlån		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	2.943	2.300
Nedskrivninger	553	545
Udlån efter nedskrivninger	2.390	1.755
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	38.709	31.975
Nedskrivninger	789	691
Udlån efter nedskrivninger	37.920	31.284
9. SKAT		
Beregnet skat af årets indkomst	461	474
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
I alt	461	474
Aktuel skatteprocent	23,5%	24,5%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	23,5%	24,5%



Noter

	2015	2014
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.850	23.607
I alt	15.850	23.607
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI OG AMORTISERET KOSTPRIS		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	570.443	555.777
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	45	42
I alt	570.488	555.819
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	570.321	555.566
Restancer og udlæg	123	212
I alt	570.443	555.777
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	541.715	532.487
Nye lån	170.286	114.036
Ordinære afdrag	-7.159	-6.448
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-134.036	-98.360
Saldo ultimo – nominel værdi	570.806	541.715
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-48	-51
Regulering til dagsværdi	746	15.002
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-394	-409
Gruppevise nedskrivninger	-789	-691
Saldo ultimo – dagsværdi	570.321	555.566
Restancer og udlæg		
Restancer før nedskrivninger	105	135
Udlæg før nedskrivninger	177	213
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-159	-136
I alt	123	212
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2015, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 mio. kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	19	27
Andre udlån	26	15
I alt	45	42
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 45 mio. kr. ultimo 2015 og 42 mio. kr. ultimo 2014.		
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	27	27
Ordinære afdrag	0	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	7	0
Saldo ultimo – nominel værdi	19	27



Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI OG AMORTISERET KOSTPRIS, fortsat		
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Udlån i procent ultimo året målt på nominal værdi		
Ejerboliger	95%	95%
Fritidshuse	5%	5%
I alt	100%	100%
Antal lån ultimo regnskabsåret	561.492	568.748
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	18.767	7.971
Lovbestemt garanti for forhåndslån	14.117	11.584
Garanti for lån udbetalt, inden der foreligger tinglyst pantebrev	17.488	30.092
I alt	50.372	49.647
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
- Egne realkreditobligationer	2.084	2.880
- Andre realkreditobligationer	62.843	91.414
- Statsobligationer	0	380
I alt	64.928	94.674
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" -- note 15	-2.084	-2.880
Obligationer i alt	62.843	91.795
13. MATERIELLE AKTIVER OG AKTIVER I MIDLERTIDIGE BESIDDELSE		
Materielle aktiver		
Samlet kostpris primo	0	1
Tilgang	0	0
Afgang	0	1
Samlet kostpris ultimo	0	0
Afskrivninger primo	0	1
Årets afskrivning	0	0
Tilbageførte afskrivninger	0	1
Afskrivninger ultimo	0	0
Bogført værdi ultimo	0	0
Aktiver i midlertidig besiddelse		
Restgæld, ultimo	39	35
Udlæg	22	37
Nedskrivninger, ultimo	-36	-43
I alt	25	29
14. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	31	74
Tilgodehavende renter og provision på udlån	1.642	2.186
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	596	1.204
Øvrige aktiver	33	31
I alt	2.302	3.495



Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014
15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Gæld til kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	128	65
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedrørende supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	12.891	19.294
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	593.396	590.605
I alt	606.415	609.964
Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S		
Saldo primo – nominel værdi	576.935	531.232
Tilgang	271.457	237.267
Udtrækning og opsigelse	-243.139	-184.647
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-11.804	-6.917
Saldo ultimo – nominel værdi	593.450	576.935
Regulering til dagsværdi	-54	13.669
I alt	593.396	590.605
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi		
Tilgang	37.776	46.909
Udtrækning og opsigelse	0	-
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-16.123	-6.963
	-2.002	-2.170
Saldo ultimo – nominel værdi	19.651	37.776
Modregning af egne realkreditobligationer – Note 12	-2.084	-2.880
Regulering til dagsværdi	801	1.333
I alt	18.368	36.229
Obligationer udtrukket til førstkomende kredittermin	860	3.949
<p>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.</p> <p>Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2015 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.</p> <p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet mellem disse og RO-/SDO-obligationer i 2015 udvidet, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 7 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 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.</p>		
16. ANDRE PASSIVER		
Rente på udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S til funding af realkreditudlån i Totalkredit A/S	5.171	6.669
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	63	58
Øvrige passiver	855	1.473
I alt	6.089	8.200



Noter

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 ved opgørelse af kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 3.100 mio. kr. ultimo 2014.

Ansvarlig lånekapital

Lån indfriet i 2015:

Nom. 2.600 mio. kr. Lånet er indfriet til kurs 100 den 21. december 2015.

Nom. 500 mio. kr. Lånet er indfriet til kurs 100 den 21. december 2015.

Lån optaget i 2015:

Nom. 2.000 mio. kr. optaget den 21. december 2015. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. januar 2026. Lånet forrentes med 2,1% over 3 mdr. Cibor.

Opgjort til dagsværdi udgør værdien af lånet 2.000 mio. kr.

Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital.

18. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER**Andre forpligtelser**

Øvrige forpligtelser

Andre forpligtelser i alt

Ikke-balanceførte poster i alt

2015

2014

8

10

8

10

8

10

Andre eventualforpligtelser

Totalkredit deltager i den danske afviklingsordning, der blandt andet medfører, at der på sektorniveau (penge- og realkreditinstitutter m.fl.) skal opbygges en såkaldt afviklingsformue, der har til formål at yde garantier og give lån mv. til kreditinstitutter i forbindelse med eventuel anvendelse af restrukturiserings- 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 for 2015, der dækker et halvt år, udgjorde 1 mio. kr.



Noter

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE 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, direktion og disses nærtstående.

Transaktionerne med Nykredit er baseret på aftaler, og i 2015 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2015, 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 udgør pr. 31. december 2015 i alt 12,9 mia. kr. mod 19,3 mia. kr. pr. 31. december 2014.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud. Ultimo december 2015 har Totalkredit i alt lån for 2,0 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

Transaktioner med moderselskabet Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede virksomheder:

	2015	2014
Resultatopgørelse		
Renteindtægter	382	418
Renteudgifter	11.605	12.289
Afgivne gebyrer og provisioner	416	306
Kursreguleringer	11.448	-6.365
Omkostninger	329	187
Aktivposter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15.676	22.704
Obligationer til dagsværdi	42.014	66.907
Andre aktiver	16.168	974
Passivposter		
Gæld til kreditinstitutter	606.373	609.970
Andre passiver	4.774	6.097
Supplerende kapital	2.000	3.100

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse og direktion m.fl.:

Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 7.



Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014
20. KREDITRISICI		
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 bevilling af engagementer i ejendomme med en belåningsværdi over 15 mio. kr. tiltrædes af bestyrelsen.		
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, og for fritidshuse er grænsen 60%.		
Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter har indgået aftale om, at tab, der realiseres i det på lånudmålingstidspunktet fastlagte belåningsinterval fra 60-80% af ejendommens kontantværdi, kan modregnes i de provisioner, der betales til pengeinstitutterne. En mindre del af lånbestanden er ikke omfattet af modregningsret, men er i al væsentlighed sikkerhedsmæssigt afdækket via tabsgarantier for belåningsintervallet fra 60-80% af ejendommens kontantværdi. Siden juni 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra det samarbejdende pengeinstitut.		
Totalkredits kreditrisici er yderligere beskrevet i ledelsesberetningen side 9.		
Totalkredits maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15.850	23.607
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	570.443	555.777
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	45	42
Obligationer til dagsværdi	62.843	91.795
Andre aktiver	2.302	3.495
Ikke-balanceførte poster	8	10
I alt	651.491	674.726
Realkreditudlån på ejerboliger		
Realkreditudlån		
- Obligationsrestgæld	570.825	541.742
- Antal lån	561.791	568.748
Obligationsrestgæld fordelt på lån		
- med garantier fra pengeinstitutter	49.156	60.463
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	372.634	334.782
- uden sikkerhedsstillelse	149.035	146.497
I alt	570.825	541.742
Obligationsrestgæld fordelt på låntype		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	154.250	116.362
- med midlertidig afdragsfrihed	81.387	70.026
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	68.245	75.288
- med midlertidig afdragsfrihed	171.549	194.761
Lån med pengemarkedsbaseret rente		
Med renteloft		
- med afdrag	29.766	33.109
- med midlertidig afdragsfrihed	39.139	50.538
Uden renteloft		
- med afdrag	8.560	758
- med midlertidig afdragsfrihed	17.930	900
I alt	570.825	541.742
Obligationsrestgæld fordelt på geografi		
- Region Hovedstaden	131.867	118.302
- Region Sjælland	73.792	71.043
- Region Nordjylland	85.194	80.923
- Region Midtjylland	150.320	145.920
- Region Syddanmark	129.459	125.325
- Grønland	193	229
I alt	570.825	541.742



Noter

Beløb i mio. kr.

20. KREDITRISICI, fortsat

Koncentrationsrisici

Engagementet med en kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af kapitalgrundlaget i henhold til lov om finansiel virksomhed. Totalkredit har ikke i løbet af 2015 og 2014 haft engagementer, der overstiger denne grænse.

Modtagne sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Ved låndbetaling 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 jf. omtalen heraf på side 32.

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		
2015	340.416	135.105	78.271	9.386	4.006	3.137	570.321	71%
2014	310.668	128.545	87.371	16.050	6.928	6.004	555.566	76%

* Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til estimeret ejendomsværdi.

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier i procent

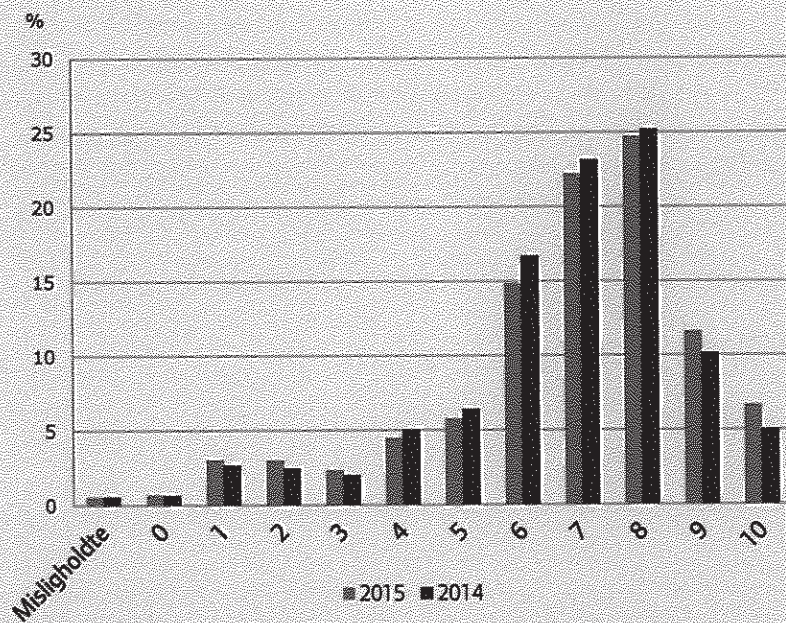
Relativ fordeling – procent	LTV (loan-to-value) – procent						I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	
2015	60	24	13	1	1	1	100
2014	56	23	16	3	1	1	100

Noter

Beløb i mio. kr.

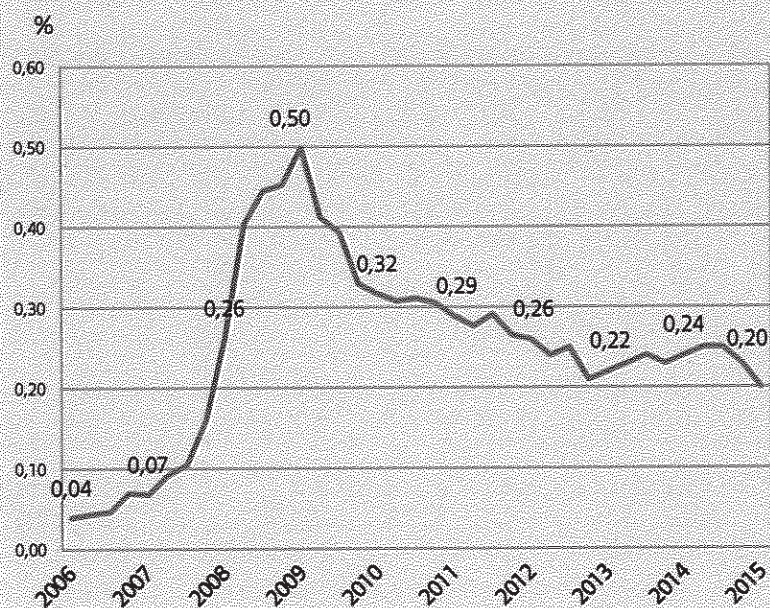
20. KREDITRISICI, fortsat

Udeståender fordelt på ratingklasser



Der er udlån for 665 mio. kr., hvorpå der er konstateret OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), men nedskrevet 0 kr.

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin





Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014
21. MÆRKEDSRISICI		
Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.). Totalkredits markedsrisiko stammer primært 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.		
Totalkredits renterisiko er risikoen for tab som følge af rentændringer 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. I 2015 har styringsmålet for renterisikoen været et interval på min./maks. -100/300 mio. kr.		
Den gennemsnitlige renterisiko var på 108 mio. kr. i 2015. Renterisikoens maksimum har været 166 mio. kr. og minimum 50 mio. kr. Totalkredits renterisiko var 156 mio. kr. ved udgangen af 2015.		
Valutarisikoen opgjort som det største tab ved en ændring i EUR/DKK på +/-2,25% udgør ultimo 2015 3,6 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. primo året.		
Totalkredits markedsrisici er yderligere beskrevet i ledelsesberetningen side 10.		
22. LIKVIDITETSRISICI		
Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.		
Realkreditudlånet finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Det betyder, at låntagernes terminsbetalinger modtages før eller senest samtidig med, at obligations-ejerne modtager deres rentebetalinger. Realkreditudlånet og funderingen 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		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	3.750	7.357
Til og med 3 måneder	10.800	13.600
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.300	2.650
I alt, jf. note 10	15.850	23.607
Realkreditudlån og restancer		
Til og med 3 måneder	3.137	3.072
Over 3 måneder og til og med 1 år	8.950	5.735
Over 1 år og til og med 5 år	55.100	40.665
Over 5 år	503.256	506.305
I alt, jf. note 11	570.443	555.777
Gæld til kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	128	65
Til og med 3 måneder	26.644	56.346
Over 3 måneder og til og med 1 år	97.657	142.965
Over 1 år og til og med 5 år	244.383	217.031
Over 5 år	237.603	193.558
I alt, jf. note 15	606.415	609.964
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	6.440	9.633
Over 3 måneder og til og med 1 år	589	824
Over 1 år og til og med 5 år	3.155	11.998
Over 5 år	10.268	16.654
I alt	20.452	39.109
Modregning af egne obligationer	-2.084	-2.880
I alt, jf. note 15	18.368	36.229



Noter

Beløb i mio. kr.

	2015	2014	2013	2012	2011
24. HØVED- OG NØGLETAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.939	2.822	1.815	1.900	1.636
Kursreguleringer	15	-96	-97	-304	-73
Andre driftsindtægter	0	0	0	1	0
Udgifter til personale og administration	547	388	397	371	366
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0	0	0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	446	406	567	528	447
Skat	461	474	189	175	187
Årets resultat	1.500	1.458	565	522	562
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	15.850	23.607	16.263	20.942	14.565
Realkreditudlån	570.443	555.777	540.670	522.980	480.993
Obligationer til dagsværdi	62.843	91.795	79.357	85.235	86.512
Øvrige aktiver	2.381	3.574	3.534	3.240	4.327
Aktiver i alt	651.517	674.753	639.824	632.397	586.397
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter	606.415	609.964	565.734	547.012	480.544
Udstedte obligationer	18.368	36.229	46.568	58.516	78.328
Supplerende kapital	2.000	3.100	3.100	3.100	3.100
Øvrige passiver	6.121	8.347	8.767	8.679	10.607
Egenkapital	18.613	17.113	15.655	15.090	13.818
Passiver i alt	651.517	674.753	639.824	632.397	586.397
NØGLETAL					
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	23,5	20,9	21,3	22,2	18,8
Egentlig kernekapitalprocent	21,1	18,2	17,8	18,4	15,6
Egenkapitalens forrentning før skat, %	11,0	11,8	4,9	4,8	5,5
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	8,4	8,9	3,7	3,6	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	3,0	3,4	1,78	1,78	1,92
Valutaposition, %	0,2	0,3	0,7	0,0	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Årets udlånsvækst, %	5,4	1,7	4,4	7,7	3,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	30,7	32,5	34,5	34,7	34,8
Afkastningsgrad	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1

Totalkredit har ingen filialer eller datterselskaber og har kun aktiviteter i Danmark. Totalkredits omsætning (renteindtægter, gebyrer og provisionsindtægter samt andre ordinære indtægter) udgjorde 17.761 mio. kr. i 2015 (2014: 18.221 mio. kr.). Totalkredit har ikke modtaget offentlige tilskud.



Noter

	2015	2014
25. KAPITAL OG SOLVENS		
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo	18.613	17.113
Forskelle mellem forventede tab og nedskrivninger	-21	-128
Øvrige fradrag	-13	-56
Overgangsjustering af fradrag	13	102
Egentlig kernekapital	18.591	17.031
Supplerende kapital (inkl. overgangsjusteringer)	2.000	2.480
Fradrag i den supplerende kapital	126	80
Overgangsjustering af fradrag	-6	-51
Modregning af overskydende fradrag	-	-
Kapitalgrundlag	20.711	19.540
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	6.461	6.994
Markedsrisiko	266	233
Operational risiko	302	244
Kapitalkrav i alt	7.029	7.471
Kapitalkrav i alt med overgangsregel¹	17.998	17.916
Risikoeksponeringer i alt	87.867	93.388
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	21,1	18,2
Kapitalprocent	23,5	20,9
¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til overgangsbestemmelserne i EU's kapitalkravsforordning (CRR). Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet under Basel I.		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I – Primære risici		
Kreditrisiko	6.461	6.994
Markedsrisiko	266	233
Operational risiko	302	244
Søjle I i alt	7.029	7.471
Søjle II – Øvrige risici		
Forringet konjunkturforløb	1.416	1.311
Andre forhold	1.464	1.071
Søjle II i alt	2.880	2.382
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	9.909	9.853
Risikoeksponeringer i alt	87.867	93.388
Solvensbehov, % – ikke-revideret	11,3	10,6
Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 (Capital Requirements Regulation) samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske Finanstilsyn.		
For en mere detaljeret beskrivelse af opgørelsen af basiskapital og solvensbehov henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2015 på nykredit.dk/rapporter .		



Noter

26. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalprocent (solvensprocent)	Kapitalgrundlag/risikoeksponeringer i alt
Kernekapitalprocent	Kernekapital/risikoeksponeringer i alt
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inkl. Resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger ekskl. skat
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1/kernekapital
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån/egenkapital (ultimo) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Akk. nedskrivninger i procent	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.



Serieregnskaber

Beløb i mio. kr.

2015	Instituttet 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 I	I alt
Resultatopgørelse											
Udlånsindtægter	0	0	164	177	1.516	98	128	2.386	59	59	4.588
Renter mv., netto	2	0	45	62	63	17	52	114	29	18	401
Administrationsudgifter	1	0	-78	-77	-887	-51	-53	-1.388	-22	-27	-2.582
Nedskrivninger på udlån	0	0	-48	-70	-119	0	-11	-195	-3	0	-446
Skat	-1	0	-19	-21	-135	-15	-27	-215	-15	-12	-461
Årets resultat	2	0	63	70	439	48	89	701	48	39	1.500
Balance – aktier											
Realkreditudlån	10	0	13.772	18.520	228.156	11.245	9.377	277.146	4.765	7.496	570.488
Øvrige aktiver	105	1	9.228	4.417	22.449	937	3.012	39.865	1.821	1.279	83.113
Aktiver i alt	115	1	23.000	22.937	250.605	12.182	12.388	317.012	6.587	8.775	653.601
Balance – passiver											
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	19.565	244.628	11.250	9.734	308.183	5.152	7.775	606.287
Udstedte realkreditobligationer	10	0	20.442	-	-	-	-	-	-	-	20.452
Øvrige passiver	0	0	132	146	2.193	104	153	3.386	45	89	6.249
Efterstillede kapitalindskud	9	0	280	260	1.019	32	-	380	-	21	2.000
Egenkapital	96	1	2.146	2.966	2.765	795	2.501	5.063	1.390	890	18.613
Passiver i alt	115	1	23.000	22.937	250.605	12.182	12.388	317.012	6.587	8.775	653.601
Til- eller fraførsel af midler netto	2	0	63	70	439	48	89	701	48	39	1.500

Forskellen mellem aktiver i alt ultimo 2015 i Totalkredit A/S' årsregnskab og serieregnskaberne kan forklares således:

Aktiver i årsregnskab	651.517
Aktiver i serieregnskaber	653.601
Forskel	-2.084
Der forklares således:	
Egne udstedte obligationer modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"	-2.084
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer modregnet i "Andre passiver"	0
I alt	-2.084

Serieregnskaber er aflagt i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter. Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Totalkredit A/S.



Lånformidlende kreditinstitutter

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

