

Årsrapport 2016



totalcredit

Indholdsfortegnelse

Selskabs- og ledelsesoplysninger	3
Hoved- og Nøgletal	6
2016 Kort fortalt	7
Resultat	7
Kapital og solvens	9
Resultat i forhold til forventning	9
Forventninger til 2017	9
Rating	10
Øvrige forhold	10
Forretningskoncept	11
Begivenheder efter regnskabsårets	11
Afslutning	11
Organisation og ansvarsfordeling	11
Kapital- og risikostyring	13
Usikkerhed ved indregning og måling	17
Interne kontrol- og risikostyrings-systemer	17
PÅTEGNINGER	19
Ledelsespåtegning	19
intern revisions påtegning	20
den uafhængige revisors revisionspåtegning	21
ÅRSREGNSKAB 2016	24
Resultat- og totalindkomstopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse	26
Noter	27

SELSKABS- OG LEDELSESOPLYSNINGER

SELSKABSOPPLYSNINGER

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 2016
Hjemstedskommune: København
Hjemmeside: totalkredit.dk
Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på Totalkredits hjemmeside: totalkredit.dk og på nykredit.dk/presse.

DATO FOR GODKENDELSE AF REGNSKABET

Regnskabet er godkendt den 7. februar 2017

EKSTERN REVISION

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

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 Realkredit A/S
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S
FinansDanmark**
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
FinansDanmark***

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredits Fond***
Copenhagen Business School**
Creditkassens Jubilæumsfond***

Claus E. Petersen, næstformand

Adm. 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***

FinansDanmark
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:

FinansDanmark
Finanssektorens Uddannelsescenter
Leasing Fyn Bank A/S
Leasing Fyn Svendborg A/S
Foreningen Lokale Pengeinstitutter
FR I af 16. September 2015 A/S
PRAS A/S
Regional Invest Fyn A/S
Poulsgade A/S

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
Diba A/S

Næstformand i:

Landsdækkende Banker

Bestyrelsesmedlem i:

PRAS A/S
BI Holding A/S

FinansDanmark
DLR Kredit A/S
Musikhuset Esbjerg Fond
FR I af 16. September 2015 A/S
Sydbank Sønderjyllands Fond
Sydbank Fonden
Komiteen for God Selskabsledelse

David Hellemann**

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 5. december 1970

Indtrådt i bestyrelsen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S**

Nykredit Holding A/S**

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Ejendomme A/S**

APS LS nr. 909***

Næstformand i:

JN Data A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S**

Bankernes EDB Central a.m.b.a.**

E-Nettet A/S***

Finanssektorens Uddannelsescenter**

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:

FinansDanmark

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

Niels Brock (Copenhagen Business College)

Grænsefonden

FinansDanmark**

Repræsentantskabsmedlem i:

Det Private Beredskab***

Gert Jonassen

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

Født 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 27. marts 2007

Bestyrelsesformand i:

AL Finans A/S

Bankernes EDB Central

Næstformand i:

Finanssektorens Uddannelsescenter

LR Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Kooperationen

Pension Danmark Holding A/S

Pension Danmark Pensionsforsikringsaktieselskab

PRAS A/S

Regionale Bankers Forening

Medlem af direktionen i:

Handels ApS Panoptikon

Rådsmedlem i:

AE (Arbejderbevægelsens Erhvervsråd)

Særlig kyndig v/Østre Landsret

Anne Christiansen*

Seniorprojektkonsulent

Merete Nilausen* ***

Seniorprojektkonsulent

Michael Holm Jensen*

Funktionschef

Jari Loch Jensen*

Seniorrådgiver

Martin Rasborg Thomsen* **

Projektleder

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

* Valgt af medarbejderne

** Indtrådt i 2016

*** Udtrådt i 2016

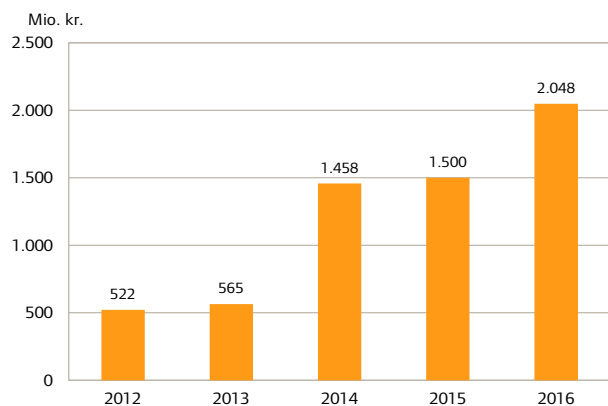
HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

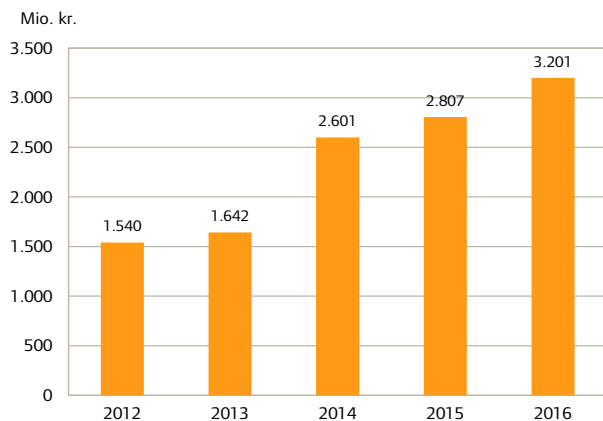
	2016	2015	2014	2013	2012
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter					
- forretningsdrift	3.341	2.993	2.829	1.957	1.753
- sikret seniorgæld	-98	-156	-220	-313	-234
- renteudgifter af efterstillede kapitalindskud	-52	-41	-52	-51	-65
- fonds	10	11	44	49	86
Indtægter af kerneforretning	3.201	2.807	2.601	1.642	1.540
Driftsomkostninger og afskrivninger	604	547	388	397	371
Andre driftsudgifter	69	1	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	2.528	2.259	2.213	1.245	1.169
Nedskrivninger på udlån - realkredit mv.	47	446	406	567	528
Resultat af kerneforretning	2.482	1.813	1.807	678	641
Beholdningsindtjening	146	148	125	76	56
Resultat før skat	2.628	1.961	1.932	754	697
Skat	579	461	474	189	175
Periodens resultat	2.048	1.500	1.458	565	522
BALANCE I SAMMENDRAG					
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19.341	15.850	23.607	16.263	20.942
Realkreditudlån til dagsværdi	599.943	570.443	555.777	540.670	522.980
Obligationer og aktier	69.364	62.843	91.795	79.357	85.235
Øvrige aktiver	1.878	2.381	3.574	3.534	3.240
Aktiver i alt	690.527	651.517	674.753	639.824	632.397
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	647.073	606.415	609.964	565.734	547.012
Udstedte obligationer til dagsværdi	11.162	18.368	36.229	46.568	58.516
Øvrige passiver	5.631	6.121	8.347	8.766	8.679
Efterstillede kapitalindskud	6.000	2.000	3.100	3.100	3.100
Egenkapital	20.661	18.613	17.113	15.655	15.090
Passiver i alt	690.527	651.517	674.753	639.824	632.397
NØGLETAL					
Årets resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital	10,4	8,4	8,9	3,7	3,6
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital	12,9	12,6	13,5	8,1	8,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	18,9	19,4	14,9	24,2	24,1
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	28,7	23,5	20,9	21,3	22,2
Egentlig kernekapitalprocent	22,2	21,1	18,2	17,8	18,4
Solvensbehov, %	10,4	11,3	10,6	10,2	10,6
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	132	120	118	129	123

2016 KORT FORTALT

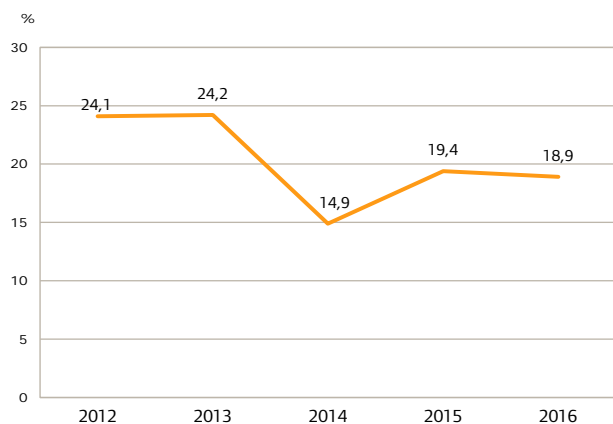
Årets resultat



Indtægter af kerneforretning i alt



Omkostninger i procent af basisindtægter



RESULTAT

Resultat af kerneforretning viste en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 2.482 mio. kr., svarende til en fremgang på 669 mio. kr. eller 37% i forhold til 2015.

Resultat før skat blev 2.628 mio. kr. mod 1.961 mio. kr. i 2015, og resultat efter skat blev 2.048 mio. kr. mod 1.500 mio. kr. i 2015.

Den øgede indtjening er især sammensat af en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 348 mio. kr. (12%), et fald i udgifter til sikret seniorgæld (junior covered bonds) med 58 mio. kr. og øgede driftsomkostninger mv. med 57 mio. kr. Nedskrivninger lå fortsat på et lavt niveau og viste et fald på 399 mio. kr. i forhold til året før.

Beholdningsindtjeningen faldt med 2 mio. kr. til 146 mio. kr.

Resultat af kerneforretning før nedskrivninger

Basisindtægt af forretningsdrift udgjorde 3.341 mio. kr. mod 2.993 mio. kr. i 2015.

Bidragsindtægterne steg med 581 mio. kr. til 5.169 mio. kr., blandt andet som følge af bidragsjusteringen den 1. juli 2016 samt stigende udlånsbestand.

Øvrige basisindtægter netto, faldt med 233 mio. kr.

Nettorenteudgiften til sikret seniorgæld (junior covered bonds) udstedt i forbindelse med supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån blev 98 mio. kr. mod 156 mio. kr. året før.

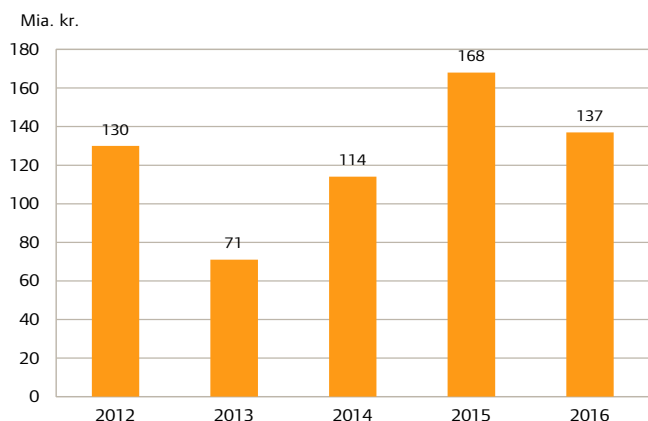
Renteudgifter af efterstillede kapitalindskud udgjorde 52 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 2015. Afkastet af investeringsbeholdningen beregnet ud fra Nationalbankens udlånsrente udgør 10 mio. kr. i 2016 mod 11 mio. kr. i 2015.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 604 mio. kr. mod 547 mio. kr. i 2015. Forøgelsen kunne blandt andet henføres til øgede lønomkostninger som følge af en stigning i gennemsnitligt antal ansatte fra 120 til 132, der er afledt af bl.a. øget rådgivningsaktivitet som følge af Jyske Banks udtræden af Totalcredit-samarbejdet. Hertil kom ændringer i koncerninterne afregninger som følge af, at Totalcredits aktiviteter udgør en større del af koncernens samlede aktiviteter, herunder et større træk på it-udvikling til nye produkter mv.

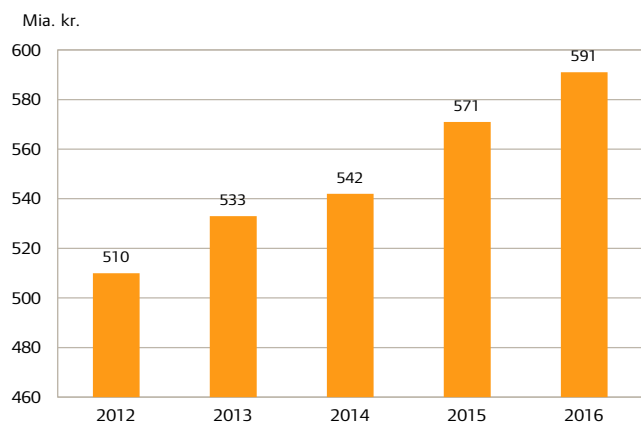
Totalcredits bidrag til Afviklingsformuen udgjorde 69 mio. kr. i 2016, hvoraf 66 mio. kr. er en koncernintern afregning svarende til den del af koncernopkrævningen, der kan henføres til Totalcredits andel af den fælles funding.

Totalcredits resultat af kerneforretning før nedskrivninger blev herefter 2.528 mio. kr. mod 2.259 mio. kr. i 2015.

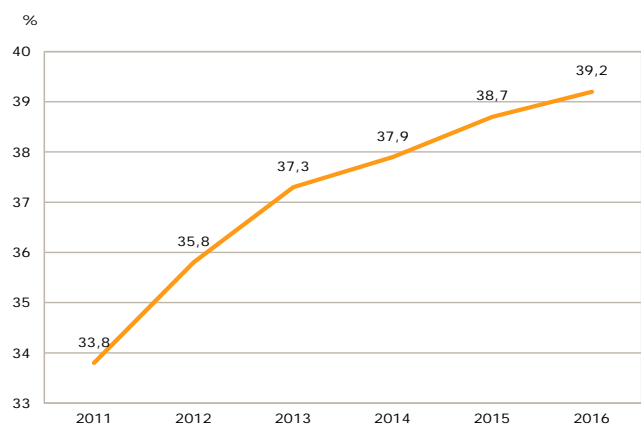
Bruttonyudlån



Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



Totalkredits andel af udlånsbestand



Nedskrivninger på udlån mv.

Ejendomspriserne har i 2016 vist en stigning i store dele af Danmark, og der ses nu en positiv udvikling i konstaterede tab samt nedskrivninger generelt, hvilket har medført et lavt nedskrivningsniveau i 2016.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 47 mio. kr. mod 446 mio. kr. i 2015.

Individuelle nedskrivninger viste en udvikling på 87 mio. kr. fra en udgift i 2015 på 347 mio. kr. til 260 mio. kr. i 2016.

Den helt store positive resultatpåvirkning kommer fra de gruppevise nedskrivninger, der udvikler sig positivt med 311 mio. kr. fra 2015 til 2016. Korrektivkontoen på de gruppevise nedskrivninger falder med 213 mio. kr. i 2016, hvilket overvejende kan henføres til den positive udvikling på det danske boligmarked gennem hele året.

De konstaterede tab faldt med 120 mio. kr. i 2016 og udgjorde i alt 547 mio. kr. mod 667 mio. kr. året før. Heraf blev hhv. 240 mio. kr. og 277 mio. kr. dækket af pengeinstitutterne, svarende til 43,9% mod 41,5% i 2015.

De samlede nedskrivninger (korrektivkontoen) udgjorde i alt 1.130 mio. kr., svarende til 0,19% af udlånet. Ultimo 2015 udgjorde andelen 0,23%.

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger ultimo året udgjorde 554 mio. kr. mod 553 mio. kr. primo året. Gruppevise nedskrivninger udgjorde 576 mio. kr. mod 789 mio. kr. primo året.

Restanceprocenten målt på septemberterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag var 0,18% mod 0,20% på samme tidspunkt i 2015.

Der blev i 2016 gennemført tvangsauktion over 910 ejendomme belånt af Totalkredit, hvoraf Totalkredit overtog 66. Der blev solgt 81 ejendomme, og ultimo året udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 19 mod 34 primo året.

Beholdningsindtjeningen

Beholdningsindtjeningen viste en gevinst på 146 mio. kr. mod 148 mio. kr. året før.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 579 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 22,0.

Udlån

Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi udgjorde 600 mia. kr. mod 570 mia. kr. primo året. Opgjort til nominal værdi steg udlånsbestanden i 2016 med 20 mia. kr. til 591 mia. kr. Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde ultimo 2016 0,6 mia. kr. heraf.

Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 39,2% fra 38,7% primo året.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 54,3% til 53,0%. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 58,7% til 56,8%. Heraf er 9,8% med renteloft mod 12,1% ultimo 2015.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med ca. 63% i Jylland samt på Fyn og øvrige øer, 24% 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 70% mod 71% primo året.

Udlånsaktivitet

Totalkredits bruttonyudlån udgjorde ca. 137 mia. kr., hvoraf ca. 23 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S.

Lån fra moderselskabet

Ultimo 2016 udgjorde lån optaget hos Nykredit Realkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i alt 11,0 mia. kr. mod 12,9 mia. kr. primo året.

Totalkredit har endvidere lån for i alt 6,0 mia. kr. i form af efterstillede kapitalindskud. Der er i 2016 optaget ny ansvarlig lånekapital på 4,0 mia. kr.

Totalkredit	2016	2015
Kapital og solvens		
Mio. kr.		
Kreditrisiko	83.965	80.761
Markedsrisiko	3.708	3.331
Operationel risiko	4.624	3.775
Risikoeksponeringer i alt	92.296	87.867
Egenkapital	20.661	18.613
Fradrag i den egentlige kernekapital	-132	-21
Egentlig kernekapital	20.528	18.591
Efterstillede kapitalindskud	6.000	2.000
Fradrag i efterstillede kapitalindskud	-13	120
Kapitalgrundlag	26.516	20.711
Egentlig kernekapitalprocent	22,2	21,1
Kapitalprocent	28,7	23,5
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,4	11,3

KAPITAL OG SOLVENS

Kapitalgrundlaget udgjorde 26,5 mia. kr. ultimo 2016, og risikoeksponeringerne var på 92,3 mia. kr. Det svarer til en kapitalprocent på 28,7.

Den egentlige kernekapital udgjorde 20,5 mia. kr., og dermed var den egentlige kernekapitalprocent 22,2 ultimo 2016.

Kapitalkravet opgjort efter Basel I-overgangsreglerne udgjorde 18,8 mia. kr., svarende til en nødvendig kapitalprocent på 20,4. 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 2016 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 9,6 mia. kr. Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Ultimo 2016 var Totalkredits solvensbehov på 10,4%.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

I forbindelse med offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 3. kvartal 2016 oplyste Totalkredit en forventning til resultat af kerneforretningen i niveauet 1,9 mia. kr. til 2,1 mia. kr.

Resultat af kerneforretningen udgjorde 2,5 mia. kr., svarende til en stigning på 0,4 mia. kr. i forhold til den øvre del af forventningen. Stigningen kan primært henføres til færre nedskrivninger på udlån end forventet, mens indtægter af kerneforretning ligger lige over. Kapacitetsomkostninger er på niveau med forventningen.

FORVENTNINGER TIL 2017

Totalkredit forventer, at indtægter af forretningsdrift i 2017 vil udvikle sig moderat positivt i forhold til 2016, mens kapitalomkostninger mv. vil stige som følge af optagelse af hybrid kernekapital i 2016. Indtægter af kerneforretning forventes derfor at ligge lige under niveauet i 2016.

Driftsomkostninger forventes på niveau med 2016.

Forventningen til nedskrivninger viser en stigning, der er baseret på en antagelse om en tilbagevenden til et højere og mere normaliseret nedskrivningsniveau.

Samlet medfører dette en forventning om et lavere resultat af kerneforretning i forhold til 2016.

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 topratingen AAA fra Standard & Poor's. Realkreditobligationer udstedt af Totalkredit i kapitalcenter C er ligeledes ratet AAA hos Standard & Poor's. Kapitalcenteret er ikke åbent for nyudlån.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen forberedes til børsnotering

Nykredits bestyrelse og repræsentantskab har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit Holding A/S.

Børsnoteringen er blandt andet begrundet i behovet for som SIFI-institut at have adgang til kapitalmarkedet, herunder for eksempelvis at kunne tilføre ekstra aktiekapital i de kommende år, hvor kapitalkravene må forventes at stige betydeligt som følge af ny international regulering. Hertil kommer, at kapitalkravene allerede under den gældende lovgivning varierer betydeligt. Dels som følge af udviklingen i ejendomspriser og konjunkturer, men også som følge af, at myndighederne på en række områder kan ændre kapitalkravene.

KundeKroner

KundeKroner er en fordelmodel, der giver kunderabatter til kunderne i Totalkredit og Nykredit.

KundeKroner er i 2016 introduceret til kunder i Totalkredit.

I 2016 besluttede Totalkredit, at udbetale de første KundeKroner til privatkunder. Kunderne modtager KundeKronerne som en rabat på bidragsbetalingen over fire terminer, første gang den 30. september 2017.

Prisjusteringer i Totalkredit

Pr. 1. juli 2016 blev bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit forhøjet. Bidragsforhøjelsen skete først og fremmest som følge af allerede vedtagne kapitalkrav. Samtidig skal den ruste Nykredit til krav, der endnu ikke er vedtagne. Derudover skal den medvirke til at begrænse udbredelse af afdragsfrie lån samt lån med hyppig refinansiering. Bidragsforhøjelserne betyder således, at kunder med lange fastforrentede lån med afdrag oplever den mindste stigning.

Totalkredit-samarbejdet er udvidet til Erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet.

Fra april 2016 kunne alle pengeinstitutter i partnerskabet tilbyde et Totalkredit-erhvervslån. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

Ændring i Totalkredits bestyrelse og i Nykredits koncerndirektion

Bente Overgaard er i 1. halvår 2016 udtrådt af Nykredit-koncernens direktion og af Totalkredits bestyrelse.

I forbindelse med ændringen indtrådte David Helleman i koncerndirektionen som koncerndirektør med ansvar for Totalkredit samt hele Nykredit-koncernens CFO-/COO-område. Samtidig indtrådte David Helleman i Totalkredits og Nykredit Banks bestyrelse.

Merete Nilausen har valgt at gå på pension og er derfor fra-trådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S den 19. august 2016. Suppleant Martin Rasborg Thomsen er indtrådt som nyt medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.

FORRETNINGSKONCEPT

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

Udlånet finansieres gennem obligationsudstedelse, der sker 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 lånebestanden.

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

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2016, der har indflydelse på Totalkredits økonomiske stilling.

ORGANISATION OG ANSVARFORDELING

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

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

De væsentligste komitéer i relation til Totalkredit er:

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

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 2016, som findes på nykredit.com/CRfactbook.

Herudover findes information om Nykredit i CSR-publikationen "Nykredit i samspil med samfundet" og på vores hjemmeside.

Oplysninger om corporate governance i Nykredit-koncernen 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 11%. Det fastsatte måltal inden udgangen af 2017 er 25%.

Bestyrelsesudvalg

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

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

Revisionsudvalg

Nykredit-koncernens revisionsudvalg behandler som udgangspunkt alene revisions- og regnskabsmæssige forhold i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Holding A/S. Der er dog i vid udstrækning tale om emner, der også er af betydning for aflæggelsen af Totalkredits regnskab.

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

Revisionsudvalget har i 2016 bestået af administrerende direktør Anders C. Obel (formand), administrerende direktør Merete Eldrup, administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. For årsregnskabet 2017 er administrerende direktør Per W. Hallgren udpeget som formand for revisionsudvalget.

Der har i 2016 været afholdt fire møder i revisionsudvalget.

Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse. Udvalget kommer derudover med forslag til vederlag til bestyrelse og koncerndirektion. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

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

Der har i 2016 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Aflønning af risikotagere er oplyst i regnskabets note 7.

Nomineringsudvalg

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

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

Der har i 2016 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Risikoudvalget

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

Risikoudvalget fungerer som et fælles risikoudvalg for de selskaber i Nykredit, der har pligt til at oprette et sådant udvalg. Ud over Nykredit Realkredit A/S drejer det sig om Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Risikoudvalget består af administrerende direktør Merete Eldrup (formand), administrerende direktør Michael Demsitz, administrerende direktør Anders C. Obel og forhenværende administrerende bankdirektør Bent Naur, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S. For regnskabsåret 2017 indtræder administrerende direktør Per W. Hallgren som medlem af risikoudvalget.

Der har i 2016 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. Det sikres løbende, at der er en forsvarlig kapitalisering af Totalkredit inden for koncernen.

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, supplerende kapital og hybrid kernekapital. Ultimo 2016 udgjorde den egentlige kernekapital 20,5 mia. kr. efter fradrag, hybrid kernekapital udgjorde 4,0 mia. kr. og supplerende kapital 2,0 mia. kr. Kapitalgrundlaget var således 26,5 mia. kr. efter fradrag mod 20,7 ultimo 2015. Med risikoeksponeringer på i alt 92,3 mia. kr. svarede dette til en kapitalprocent og en egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 28,7 og 22,2 ultimo 2016.

For at understøtte kapitalniveauet i Totalkredit A/S har Nykredit Realkredit A/S i november 2016 tilført Totalkredit 4 mia. kr. i form af hybrid kernekapital. Kapitaludvidelsen skal ses i lyset af, at EU har foreslået indført et såkaldt leverage ratio krav (gearingskrav) på mindst 3% af balancen til alle kreditinstitutter, herunder Totalkredit. Dette krav forventes fremadrettet at blive det nye bindende lovkrav for Totalkredit, hvorfor kapitaltilførslen er med til at sikre Totalkredits kapitalgrundlag samt opbygning af en passende kapitalbuffer.

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 2016 blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 9,6 mia. kr. mod 9,9 mia. kr. ultimo 2015. Heraf udgjorde Søjle I 7,4 mia. kr., og Søjle II udgjorde 2,2 mia. kr.

Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,4% ultimo 2016 mod 11,3% ultimo 2015. Dertil skal lægges SIFI-kravet, som var på 0,8 procentpoint i 2016.

Kapitalkravet opgjort efter Basel I-overgangsreglerne udgjorde 18,8 mia. kr., svarende til en nødvendig kapitalprocent på 20,4, hvilket er samme niveau som ultimo 2015. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2017.

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

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

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

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

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

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

Risikotyper

Totalkredit 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. Modpartsrisiko, der er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af forpligtelser på finansielle instrumenter, indgår som en del af kreditrisikoen.
- 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 uhenigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og handlinger, systemmæssige fejl eller eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også it-risici, 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, mens 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, dækkes af en supplerende sikkerhedsstilling fra pengeinstitutterne. Som udgangspunkt består denne sikkerhedsstilling 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 lånebestanden – 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 forventet tabsandel 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.

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

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori. Kundens rating anvendes aktivt i kreditpolitikken og kundevurderingen. Udlån fordelt på ratingklasser er vist i note 20.

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

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

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

Risikoeksponeringer for kreditrisiko

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko var på 84,0 mia. kr. ultimo 2016. Heraf udgjorde detaileksponeringer 68,7 mia. kr., og instituteksponeringerne var på 12,1 mia. kr.

Totalkredit har ingen realkreditudlån, hvor det samlede engagement overstiger 0,5% af kapitalgrundlaget. De 10 største engagementer med realkreditkunder udgjorde i alt 330 mio. kr. ultimo 2016.

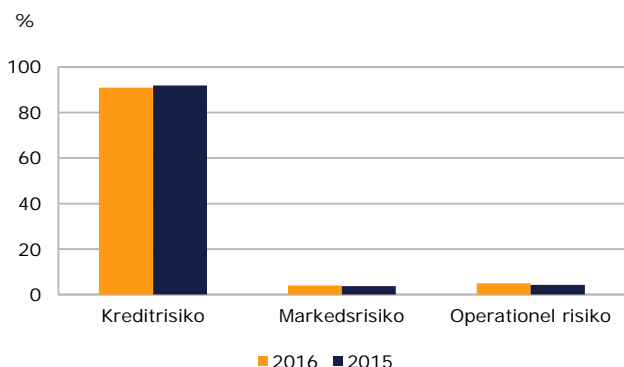
Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. For ejerboliger til helårsbrug må belåningsgraden maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien, og for erhvervs- og 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

Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



på 70,4% ultimo 2016 mod 70,7% ved udgangen af 2015. Hvis belåningsgraden overstiger den maksimalt tilladte belåningsgrad, skal der for lån finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) stilles supplerende sikkerhed.

Ultimo 2016 var Totalkredits behov for supplerende sikkerhed som følge af, at belåningsgraderne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg grænserne på i alt 13,3 mia. kr. Primo året var behovet 17,0 mia. kr.

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

Markedsrisici

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

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

Den risiko, der opstår i denne forbindelse, er hovedsageligt rente- og rentespændsrisiko.

Markedsrisikoen i Totalkredit opgøres til to formål:

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

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

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

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

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

Traditionelle risikomål til daglig intern styring

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

Renterisiko

Totalkredits renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer, og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint. Instituttets renterisiko var på 111 mio. kr. ultimo 2016 mod 156 mio. kr. ultimo 2015.

Rentespændrisiko

Rentespændrisikoen er udtryk for tab som følge af udvidelse i rentespændet mellem realkreditobligationer/covered bonds og swaprenterne. Rentespændrisikoen på Totalkredits beholdning af realkreditobligationer var på 640 mio. kr. ved udgangen af 2016.

Det betyder, at instituttet vil tabe 640 mio. kr. på sin portefølje af realkreditobligationer og covered bonds, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

Valutakursrisiko

Totalkredits væsentligste valutapositioner i 2016 har været i EUR. Ultimo 2016 var eksponeringen 2 mio. kr., mod 13 mio. kr. ultimo 2015.

Instituttet har kun begrænsede valutaeksponeringer i øvrige valutaer.

Volatilitetsrisiko

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

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

Instituttets rentevolatilitetsrisiko var ultimo 2016 -0,07 mio. kr. Tilsvarende var risikoen 0,45 mio. kr. ultimo 2015.

Samlet set er denne risiko meget begrænset.

Øvrige risici

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

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Totalkredit anvender standardmetoden til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko. Risikoeksponeringerne

udgjorde i alt 3,7 mia. kr. ultimo 2016 og er således meget begrænsede.

Operationel risiko

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 it-risici, juridiske risici og modelrisiko.

I Totalkredit arbejdes der kontinuerligt med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning. De operationelle risici skal til stadighed begrænses under hensyntagen til de omkostninger, som er forbundet dermed.

De operationelle risicis natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse. Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er således placeret decentralt i organisationen – hos de enkelte forretningsområder.

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

Ud over registrering af 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. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 4,6 mia. kr. i 2016.

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. Det er overordnet positivt for Totalkredits likviditet.

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

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

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

Regnskabsafslæggelsesprocessen

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

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

Forud for processen afholdes endvidere en række møder med deltagelse af koncernenheden Koncernøkonomi, intern og ekstern revision samt på ad hoc basis også specialister fra

eksempelvis koncernens risiko- og kreditområder. På møderne drøftes væsentlige regnskabsmæssige problemstillinger, herunder udvikling i regnskabspraksis, værdiansættelsesprincipper og ny lovgivning på området.

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

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

Kontrolmiljø

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

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 regnskabsafslæggelsesprocessen 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 2016 for Totalkredit A/S.

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

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

København, 7. februar 2017

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016.

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

David Hellemann

Søren Holm

Anders Jensen

Michael Holm Jensen*

Gert Jonassen

Jari Loch Jensen*

Martin Rasborg Thomsen*

*Valgt af medarbejderne

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Totalkredit A/S giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 er i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, 7. februar 2017

Claus Okholm
Revisionschef

Kim Stormly-Hansen
Vicarevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONS- PÅTEGNING

Til kapitalejeren i Totalkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

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

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centrale forhold	Revision af de centrale forhold
<p>Nedskrivninger på udlån Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Udlån udgør 600.011 mio. kr. pr. 31. december 2016 og nedskrivninger herpå udgør i 2016 47 mio. kr.</p> <p>Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 8 og 20.</p> <p>Områder med udøvelse af størst skøn og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, har været:</p> <ul style="list-style-type: none">• Vurdering af om udlån er værdiforringet• Værdiansættelse af sikkerheder, herunder især ejendomme, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet• Ledelsesskøn	<p>Vores revision har omfattet en gennemgang af relevante forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none">• Udfordring af de anvendte procedurer for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren• Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer• Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed,

og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

København, 7. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

		2016	2015
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	2	15.861	17.019
Renteudgifter	3	10.465	12.025
Netto renteindtægter		5.396	4.994
Gebyrer og provisionsindtægter	4	525	719
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	2.743	2.774
Netto rente- og gebyrindtægter		3.178	2.939
Kursreguleringer	6	166	15
Andre driftsindtægter		2	0
Udgifter til personale og administration	7	670	547
Andre driftsudgifter		3	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	47	446
Resultat før skat		2.628	1.961
Skat	9	579	461
Årets resultat		2.048	1.500
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Årets resultat		2.048	1.500
I alt til disposition		2.048	1.500
Overført overskud		2.048	1.500
I alt anvendt		2.048	1.500
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Totalindkomst			
Årets resultat		2.048	1.500
Anden totalindkomst		-	-
Årets totalindkomst		2.048	1.500

BALANCE

Mio. kr.

		2016	2015
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	19.341	15.850
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	599.943	570.443
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	68	45
Obligationer til dagsværdi	12	69.364	62.843
Aktuelle skatteaktiver		35	-
Udskudte skatteaktiver		5	2
Aktiver i midlertidig besiddelse	13	10	25
Andre aktiver	14	1.754	2.302
Periodeafgrænsningsposter		7	7
Aktiver i alt		690.527	651.517
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	647.073	606.415
Udstedte obligationer til dagsværdi	15	11.162	18.368
Aktuelle skatteforpligtelser		-	26
Andre passiver	16	5.625	6.089
Gæld i alt		663.860	630.898
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		6	6
Efterstillede kapitalindskud	17	6.000	2.000
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
Reserver i serier		1.646	1.646
Øvrige reserver		18.167	16.118
Egenkapital i alt		20.661	18.613
Passiver i alt		690.527	651.517
Ikke-balanceførte poster			
Andre forpligtelser	18	7	8
I alt		7	8

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Overført Overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	848	1.646	16.119	18.613
Årets resultat	-	-	2.048	2.048
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	2.048	2.048
Egenkapital 31. december 2016	848	1.646	18.167	20.661
Egenkapital 1. januar 2015	848	1.646	14.619	17.113
Årets resultat	-	-	1.500	1.500
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.500	1.500
Egenkapital 31. december 2015	848	1.646	16.119	18.613

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

Totalkredit indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 89,8% 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, der kan anvendes til udbytte i aktieselskabet.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	28
2. Renteindtægter.....	32
3. Renteudgifter	32
4. Gebyrer og provisionsindtægter	32
5. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	32
6. Kursreguleringer	32
7. Udgifter til personale og administraton	33
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	35
9. Skat.....	35
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36
11. Udlån og andre tilgodehavender	36
12. Obligationer til dagsværdi.....	37
13. Aktiver i midlertidig besiddelse	37
14. Andre aktiver.....	37
15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	38
16. Andre passiver.....	38
17. Efterstillede kapitalindskud	39
18. Ikke-balanceførte poster	39
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter.....	40
20. Kreditrisici.....	41
21. Markedsrisici	45
22. Likviditetsrisici	45
23. Afledte finansielle instrumenter	46
24. Hoved- og nøgletal i fem år.....	47
25. Kapital og solvens	48
26. Definitioner på nøgletal	49

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.

Der er i 2016 ikke foretaget ændringer i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber, der har haft indflydelse på årsrapporten og årsregnskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2015.

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 jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforsudsigelige.

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".

INDREGNING OG KLASSEFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning

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

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

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.

NOTER

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 elimineren 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 for 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 tilbagediskontering af tabsrækker til nutidsværdi. Parametrene er derudover justeret for at tage højde for indtrufne hændelser som følge af konjunkturskift mv., der endnu ikke er afspejlet i ratingmodellen. Ledelsesskønnet supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

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, tilføjes 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.

Resultat af kerneforretning og beholdningsindtjening mv.

I ledelsesberetningens hoved- og nøgletal præsenteres Totalkredits resultat i form af Resultat af kerneforretning samt Beholdningsindtjening.

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

Resultat af kerneforretning afspejler resultatet af kundevedtde 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.

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

Segmentoplysninger

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

Valuta

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses for fremmed valuta.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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. Forpligtelser til jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser samt feriepenge/-tillæg indregnes successivt.

Skat

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

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

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 gælds metode 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

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.

NOTER

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

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

PASSIVER

Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser omfatter pensionsydelse til direktionen, jf. note 7 i regnskabet. Kapitalværdien af forpligtelsen er 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

Mio. kr.

	2016	2015
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-29	-25
Udlån og andre tilgodehavender	10.318	11.800
Bidrag	5.169	4.588
Obligationer		
- Egne realkreditobligationer	3	13
- Andre realkreditobligationer	315	600
- Statsobligationer	12	-
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	76	56
I alt	15.864	17.032
Modregning af renter fra egne obligationer	-3	-13
I alt	15.861	17.019
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	10.173	11.564
Udstedte obligationer	242	433
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	-	-
Efterstillede kapitalindskud	52	41
Øvrige renteudgifter	1	1
I alt	10.468	12.038
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-3	-13
I alt	10.465	12.025
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	296	443
Kurtage og øvrige gebyrer	230	276
I alt	525	719
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	250	484
Provisioner til låneformidling	2.293	2.065
Øvrige gebyrer	199	225
I alt	2.743	2.774
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	9.686	-11.793
Obligationer	292	6
Valuta	1	1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-225	-188
Øvrige forpligtelser	98	196
Udstedte obligationer mv. ¹	-9.686	11.793
I alt	166	15

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

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATON		
Aflønning af bestyrelse og direktion	6	6
Personaleudgifter	88	81
Øvrige administrationsudgifter	576	460
I alt	670	547
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse:		
Honorar mv.	1	1
Direktion:		
Lønninger	4	5
Pensioner	0	0
I alt	5	5
Personaleudgifter:		
Lønninger	71	66
Pensioner	7	7
Andre udgifter til social sikring og afgifter	10	8
I alt	88	81

VILKÅR FOR BESTYRELSEN

Bestyrelsen består af 13 medlemmer, hvoraf otte medlemmer, oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte medlemmer. Årligt vederlag ultimo 2016 er for formanden 200 t. kr., næstformanden 150 t. kr. og medlemmer 100 t. kr. Bestyrelsens medlemmer er anført på side 3-5 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 2016 for Nykredit Realkredit A/S. Claus E. Petersen modtager endvidere et vederlag på 185 t. kr. fra Nykredit Holding A/S.

2016

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	David Hellemann	Bente Overgaard	I alt
Kontraktligt vederlag	9.805	6.070	6.070	6.070	2.024	3.035	33.074
Pensionsbidrag	2.270	-	-	1.396	466	698	4.830
I alt	12.075	6.070	6.070	7.466	2.490	3.733	37.903
Ydelsesbaseret pension	-	1.717	1.717	-	-	-	3.434
Løn, pension og godtgørelse i fratrædelsesperioden	-	-	-	-	-	15.332	15.332
Regnskabsmæssig udgift/optjent i alt	12.075	7.787	7.787	7.466	2.490	19.065	56.070
Diverse goder	27	13	20	23	4	66	153

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	David Hellemann	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
Diverse goder	10	10	10	10	0	10	50

7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Vilkår for direktionen

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Direktionen deltager herudover i Nykredits generelle bonusordning for direktører i datterselskaber. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at direktøren ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Det beløb, som direktøren kan få udbetalt, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, der udbetales årligt. Fast årlig gage og bonus for 2016 udgør følgende:

2016

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

2015

	Troels Bülow- Olsen	Camilla Holm	I alt
Kontraktligt vederlag	2.395	399	2.794
Pensionsbidrag	100	45	145
Bonus	793	450	1.243
I alt	3.288	894	4.182
Diverse goder	16	3	19

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 5,6 mio. kr. ultimo 2016 mod 5,0 mio. kr. ultimo 2015.

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	7	-
Bestyrelse	34	29
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 2016 5,7 personer i gennemsnit. Løn til risikotagere har udgjort 5,4 mio. kr. i 2016, fordelt med 5,2 mio. kr. i fast vederlag, samt 0,2 mio. kr. som variabel løn.

Udgiften er indeholdt i regnskabsposten Personaleudgifter.

Antal beskæftigede

Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	132	120
--	-----	-----

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte

Det samlede honorar omfatter:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
--------------------------------------	---	---

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	275	327
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-213	98
Årets konstaterede tab	256	291
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-20	-10
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	297	705
Værdiregulering aktiver i midlertidig besiddelse	16	29
Tab dækket af sikkerhedsstillelse fra pengeinstitutter	-240	-277
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-26	-10
I alt	47	446
Specifikation af nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger	554	553
Gruppevis nedskrivninger	576	789
Nedskrivninger i alt	1.130	1.342
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	553	546
Årets nedskrivninger	454	464
Tilbageførte nedskrivninger	-146	-138
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-44	-33
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-263	-286
Nedskrivninger ultimo	554	553
Gruppevis nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	789	691
Årets nedskrivninger, netto	-214	98
Nedskrivninger ultimo	576	789
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	70	99
Overført fra ikke-overtagne ejendomme	44	33
Nedskrivninger i årets løb	11	32
Tilbageførsel nedskrivninger	-28	-3
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-28	-91
Nedskrivninger ultimo	69	70
Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 11% henføres til lån, der er i restance, men ikke inkasso, og ca. 61% 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	3.450	2.943
Nedskrivninger	554	553
Udlån efter nedskrivninger	2.895	2.390
Udlån, hvor der nedskrives gruppevist	40.013	38.709
Nedskrivninger	576	789
Udlån efter nedskrivninger	39.437	37.920
9. SKAT		
Aktuel skat	580	461
Udskudt skat	-2	0
Regulering af skat tidligere år	1	0
I alt	579	461
Aktuel skatteprocent	22,0	23,5
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	-0,0	0,0
Effektiv skatteprocent	22,0	23,5

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19.341	15.850
I alt	19.341	15.850
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	599.943	570.443
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	68	45
I alt	600.011	570.488
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	599.721	570.321
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	222	123
I alt	599.943	570.443
Realkreditudlån		
Saldo primo - nominel værdi	570.806	541.715
Nye lån	137.047	170.286
Ordinære afdrag	-8.930	-7.159
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-107.964	-134.036
Saldo ultimo - nominel værdi	590.959	570.806
Lån udgæet ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-32	-48
Regulering for renterisiko mv.	9.849	746
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-479	-394
Gruppevise nedskrivninger	-576	-789
Saldo ultimo - dagsværdi	599.721	570.321
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
Restancer før nedskrivninger	129	105
Udlæg før nedskrivninger	168	177
Nedskrivninger modregnet i restancer	-3	-36
Nedskrivninger modregnet i udlæg	-72	-123
I alt	222	123
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2016, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	16	19
Andre udlån	52	26
I alt	68	45
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 68 mio. kr. ultimo 4. kvartal 2016 og 45 mio. kr. ultimo 2015.		
Realkreditudlån		
Saldo primo - nominel værdi	19	27
Ordinære afdrag	0	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-3	-7
Saldo ultimo - nominel værdi	16	19

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER, FORTSAT		
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Udlån i procent ultimo året målt på nominel værdi		
Ejerboliger	95%	95%
Erhverv	0%	0%
Fritidshuse	5%	5%
I alt	100%	100%
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Antal lån ultimo regnskabsåret	565.879	561.492
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	23.980	18.767
Lovbestemt garanti for forhåndslån	16.644	14.117
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	25.165	17.488
Saldo ultimo - nominel værdi	65.790	50.372
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Egne realkreditobligationer	329	2.084
Andre realkreditobligationer	69.364	62.843
I alt	69.693	64.928
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" - note 15	-329	-2.084
Obligationer i alt	69.364	62.843
13. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	11	39
Udlæg	28	22
Nedskrivninger, ultimo	-29	-36
I alt	10	25
14. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	22	31
Tilgodehavende renter og provision på udlån	1.169	1.642
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	533	596
Øvrige aktiver	29	33
I alt	1.754	2.302

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Gæld til kreditinstitutter	95	128
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	10.976	12.891
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	636.001	593.396
I alt	647.073	606.415
Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån		
Saldo primo - nominel værdi	593.450	576.935
Tilgang	185.904	271.457
Udtrækning og opsigelse	-142.592	-243.139
Indfrielse og ekstraordinær afdrag	-9.964	-11.804
Saldo ultimo - nominel værdi	626.799	593.450
Regulering til dagsværdi	9.203	-54
I alt	636.001	593.396
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo - nominel værdi	19.651	37.776
Tilgang	-	-
Udtrækning og opsigelse	-8.538	-16.123
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-269	-2.002
Saldo ultimo	10.845	19.651
Modregning af egne obligationer	-329	-2.084
Regulering til dagsværdi	646	801
I alt	11.162	18.368
Obligationer udtrukket til førstkommande kreditortermin.	789	860
<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 2016 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbydere obligationer med samme karakteristika.</p> <p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet mellem disse og RO-/SDO-obligationer i 2016 indsnævret, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 3,5 mia. kr., som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko. Siden 2008 har spændvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, udgør ca. 8,7 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	4.812	5.171
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	43	63
Øvrige passiver	771	855
I alt	5.625	6.089

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditor krav.		
Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 6.000 mio. kr. mod 2.000 mio. kr. pr. 31. december 2015.		
Ansvarlig lånekapital		
Nom. 2.000 mio. kr. er optaget den 21. december 2015. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. januar 2026. Lånet forrentes med 2,1% over 3 mdr. Cibor.	2.000	2.000
Ansvarlig lånekapital i alt	2.000	2.000
Hybrid kernekapital		
Nom. 4.000 mio. kr. er optaget den 9. december 2016. Lånet er udstedt med uendelig løbetid. Lånet forrentes med 5,0% over 3 mdr. Cibor	4.000	-
Hybrid kernekapital i alt	4.000	-
Efterstillede kapitalindskud i alt	6.000	2.000
Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital. Opgjort til dagsværdi udgør kapitalindskuddene 6.000 mio. kr.		
18. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Andre forpligtelser		
Øvrige forpligtelser	7	8
I alt	7	8
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 restrukturerings- og afviklingsforanstaltninger.		
Afviklingsformuen blev etableret pr. 1. juli 2015 og skal udgøre mindst 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuen opbygges ved årlige bidrag fra virksomhederne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Totalkredits bidrag udgjorde ca. 3 mio. kr. i 2016 og 1 mio. kr. i samme periode 2015. Herudover betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit, svarende til det koncernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 66 mio. kr. i 2016.		
Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Foreningen Nykredit.		

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERI MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Transaktionerne med Nykredit er baseret på koncerninterne aftaler, og i 2016 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 2016, 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 2016 11,0 mia. kr. mod 12,9 mia. kr. den 31. december 2015.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindsud. Ultimo 2016 har Totalkredit lån for i alt 6,0 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindsud.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.

Nykredit Bank A/S har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Der er i 2016 modtaget for 1,2 mia. kr. prioritetslån fra Nykredit Bank A/S

Resultatopgørelse

Renteindtægter	173	382
Renteudgifter	10.225	11.605
Afgivne gebyrer og provisioner	469	416
Kursreguleringer	-9.744	11.448
Omkostninger	454	329

Aktivposter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.895	15.676
Obligationer til dagsværdi	34.973	42.014
Andre aktiver	361	539

Passivposter

Gæld til kreditinstitutter	647.049	606.373
Andre passiver	4.265	4.774
Supplerende kapital	6.000	2.000

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse og direktion m.fl.:

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

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
20. KREDITRISICI		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.341	15.850
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	599.943	570.443
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	68	45
Obligationer til dagsværdi	69.364	62.843
Andre aktiver	1.754	2.302
Ikke-balanceførte poster	7	8
I alt	690.477	651.491
Realkreditlån		
- Obligationsrestgæld	570.976	570.825
- Antal lån	565.879	561.492
Obligationsrestgæld fordelt på lån		
- med garantier fra pengeinstitutter	61.364	49.156
- med garanti og modregningsaftale i pengeinstitutterne	230.152	161.379
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	162.715	215.302
- ingen sikkerhed	136.745	144.988
I alt	590.976	570.825
Obligationsrestgæld fordelt på låntype		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	170.480	154.250
- med midlertidig afdragsfrihed	83.008	81.387
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	64.326	68.245
- med midlertidig afdragsfrihed	161.181	172.088
Lån med pengemarkedsbaseret rente		
Med renteloft		
- med afdrag	28.294	29.766
- med midlertidig afdragsfrihed	29.594	39.139
Uden renteloft		
- med afdrag	17.079	8.560
- med midlertidig afdragsfrihed	37.012	17.390
I alt	590.976	570.825
Obligationsrestgæld fordelt på geografi		
- Region Hovedstaden	139.685	131.867
- Region Sjælland	75.750	73.792
- Region Nordjylland	88.197	85.194
- Region Midtjylland	153.549	150.320
- Region Syddanmark	133.630	129.459
- Grønland	165	193
I alt	590.976	570.825

20. KREDITRISICI, FORTSAT

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

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

I Totalkredit skal bevilling af engagementer i ejendomme med en belåningsværdi over 15 mio. kr. bevilges 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 erhvervs- og fritidshuse er grænsen 60%.

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

Totalkredits kreditrisici er yderligere beskrevet i ledelsesberetningen side 14-15.

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

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 det justerede kapitalgrundlag i henhold til lov om finansiel virksomhed. Totalkredit har ikke i løbet af 2016 og 2015 haft engagementer, der overstiger denne grænse.

Modtagne sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Ved lånudbetaling stiller pengeinstitutterne garanti for lånet, indtil endeligt tinglyst pant er registreret, og Totalkredit har godkendt lånesagen. Der henvises til note 11 vedrørende modtagne garantier for udlån. Efter sagsgodkendelsen er udlånet risikoafdækket jf. omtalen heraf på side 14.

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier

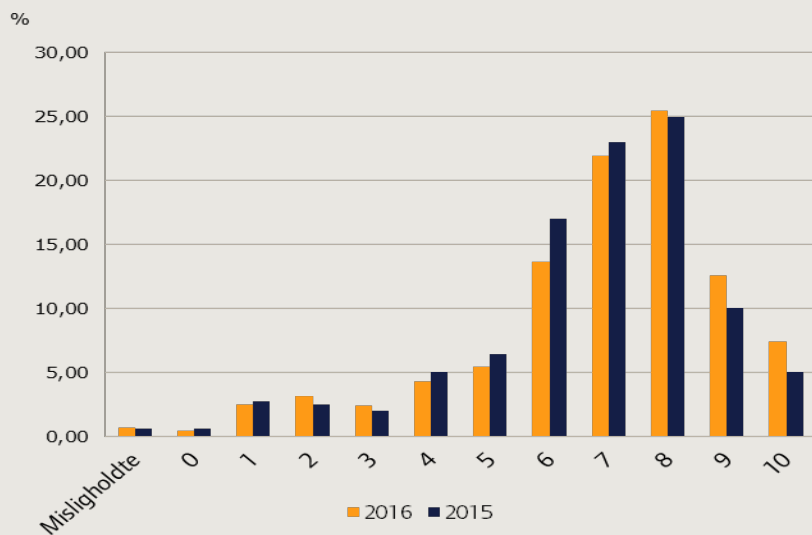
Mio. kr.	LTV (loan-to-value) – procent						Over 100	I alt	LTV- gnsn.
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100				
2016	358.500	141.911	83.854	9.116	3.631	2.744	599.755	70%	
2015	340.416	135.105	78.271	9.386	4.006	3.137	570.321	71%	

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier i procent

Relativ fordeling - procent	LTV (loan-to-value) – procent						Over 100	I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100			
2016	60	24	14	2	1	-	100	
2015	60	24	13	1	1	1	100	

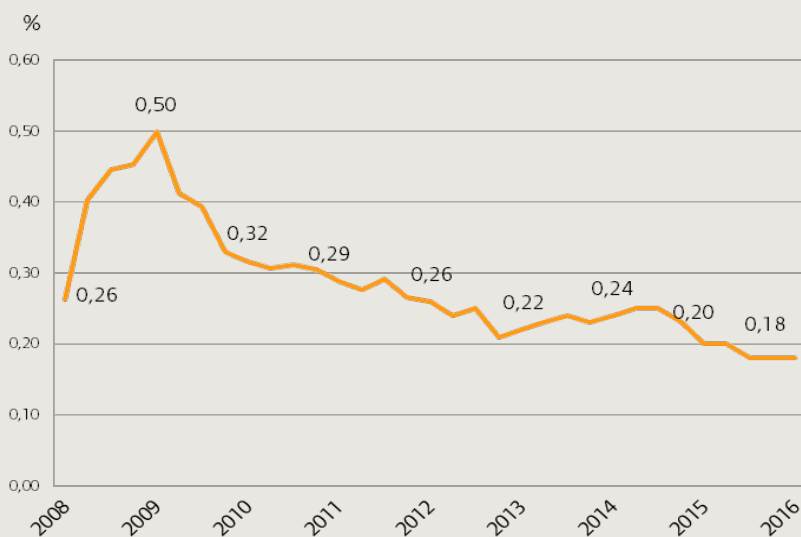
20. KREDITRISICI, FORTSAT

Udeståender fordelt på ratingklasser



Der er udlån for 1.021 mio. kr., hvorpå der er konstateret OIV (objektiv indikation for værdiforringelse), men nedskrevet 0 kr.

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin



NOTER

Mio. kr.

2016

2015

21. 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 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 renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter. Renterisikoen styres gennem placeringer i obligationer med forskellig renterisiko og ved anvendelse af futures på tyske statsobligationer og renteswaps i DKK og EUR. I 2016 har styringsmålet for renterisikoen været et interval på min./maks. - 100/300 mio. kr.

Renterisikoen var ultimo 2016 111 mio. kr. mod 156 mio. kr. ultimo 2015. Renterisikoen er primært i DKK og EUR.

Totalkredits væsentligste valutapositioner i 2016 har været i EUR. Ultimo 2016 var eksponeringen 2 mio. kr., mod 13 mio. kr. ultimo 2015.

Totalkredits markedsrisici er yderligere beskrevet i ledelsesberetningen side 15.

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 obligationsejerne modtager deres rentebetalinger. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositiv.

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

Løbetidsfordeling efter restløbetid

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Anfordringstilgodehavender	5.016	3.750
Til og med 3 måneder	11.400	10.800
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.925	1.300
I alt, jf. note 10	19.341	15.850

Realkreditudlån og restancer

Til og med 3 måneder	3.604	3.137
Over 3 måneder og til og med 1 år	9.601	8.950
Over 1 år og til og med 5 år	60.712	55.100
Over 5 år	526.025	503.256
I alt, jf. note 11	599.943	570.443

Gæld til kreditinstitutter

Anfordringstilgodehavender	95	128
Til og med 3 måneder	38.290	26.644
Over 3 måneder og til og med 1 år	96.020	97.657
Over 1 år og til og med 5 år	259.398	244.383
Over 5 år	253.270	237.603
I alt, jf. note 15	647.073	606.415

Udstedte obligationer til dagsværdi

Til og med 3 måneder	789	6.440
Over 3 måneder og til og med 1 år	497	589
Over 1 år og til og med 5 år	2.521	3.155
Over 5 år	7.684	10.268
I alt	11.491	20.452
Modregning af egne obligationer	-329	-2.084
I alt, jf. note 15	11.162	18.368

NOTER

Mio. kr.

23. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER								
	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		I alt 2016	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
Fordeling af restløbetid								
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	5.845	4	142	1			5.987	5
Terminer/futures, salg	15.222	-23	24	-			15.246	-23
Uafviklede spotforretninger	3.633	-2	-	-			3.633	-2
					Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi	
					Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb					15	11	15	11
Terminer/futures, salg					7	30	7	30
Uafviklede spotforretninger					-	2	-	2

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015	2014	2013	2012
24. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Resultatoppgørelse i sammendrag					
Netto renteindtægter	5.396	4.994	4.454	3.461	3.192
Netto gebyrindtægter mv.	-2.218	-2.055	-1.632	-1.646	-1.292
Netto rente- og gebyrindtægter	3.178	2.939	2.822	1.815	1.900
Kursreguleringer	166	15	-96	-97	-304
Andre driftsindtægter	2	0	0	0	1
Udgifter til personale og administration	670	547	388	397	371
Andre driftsudgifter	3	1	-	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	47	446	406	567	528
Resultat før skat	2.628	1.961	1.932	754	697
Skat	579	461	474	189	175
Årets resultat	2.048	1.500	1.458	565	522
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.341	15.850	23.607	16.263	20.942
Realkreditudlån	599.943	570.443	555.777	540.670	522.980
Obligationer og aktier mv.	69.364	62.843	91.795	79.357	85.235
Øvrige aktiver	1.878	2.381	3.574	3.534	3.240
Aktiver i alt	690.527	651.517	674.753	639.824	632.397
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	647.073	606.415	609.964	565.734	547.012
Udstedte obligationer	11.162	18.368	36.229	46.568	58.516
Øvrige passiver	5.631	6.121	8.348	8.767	8.679
Efterstillede kapitalindskud	6.000	2.000	3.100	3.100	3.100
Egenkapital	20.661	18.613	17.113	15.655	15.090
Passiver i alt	690.527	651.517	674.753	639.824	632.397
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	10,4	8,4	8,9	3,7	3,6
Egenkapitalens forrentning før skat, %	13,4	11,0	11,8	4,9	4,8
Udlån i forhold til egenkapital	29,0	30,7	32,5	34,5	34,7
Årets udlånsvækst i procent	3,5	5,4	1,7	4,4	7,7
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	28,7	23,5	20,9	21,3	22,2
Egentlig kernekapitalprocent	22,2	21,1	18,2	17,8	18,4
Indtjening pr. omkostningskrone	4,7	3,0	3,4	1,8	1,8
Valutaposition, %	0,0	0,2	0,3	0,7	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	29,0	30,7	32,5	34,5	34,7
Afkastningsgrad	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1

NOTER

Mio. kr.

	2016	2015
25. KAPITAL OG SOLVENS		
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo	20.661	18.613
Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger	-206	-21
Øvrige fradrag	-9	-13
Overgangsjusteringer	82	13
Egentlig kernekapital	20.528	18.591
Hybrid kernekapital	4.000	-
Fradrag i hybrid kernekapital	-	-
Overgangsjustering af fradrag	-41	-
Modregning af overskydende fradrag	-	-
Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.959	-
Supplerende kapital	2.000	2.000
Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	70	126
Overgangsjustering af fradrag	-41	-6
Modregning af overskydende fradrag	-	-
Kapitalgrundlag	26.516	20.711
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	6.717	6.461
Markedsrisiko	297	266
Operationel risiko	370	302
Kapitalkrav i alt	7.384	7.029
Kapitalkrav i alt med overgangsregel¹	18.800	17.998
Risikoeksponeringer i alt	92.296	87.867
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	22,2	21,1
Kapitalprocent	28,7	23,5
¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til overgangsbestemmelserne i EU's kapitalkravforordning. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet under Basel I.		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I - primære risici		
Kreditrisiko	6.717	6.461
Markedsrisiko	297	266
Operationel risiko	370	302
Søjle I - i alt	7.384	7.029
Søjle II - øvrige risici		
Foringet konjunkturforløb	1.097	1.416
Andre forhold	1.163	1.464
Søjle II - i alt	2.260	2.880
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	9.644	9.909
Risikoeksponeringer i alt	92.296	87.867
Solvensbehov, %	10,4	11,3

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 kapitastyring 2016 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.

ØVRIGE NØGLETAL

Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital (Hoved- og nøgletalstabellen s. 6)

Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital

SERIEREGNSKABER

Mio. kr.

2016	Institut- I øvrigt	Kapital- center PRL	Kapital- center C	Kapital- center D	Kapitalcen- ter E	Kapital- center F	Kapital- center G	Kapital- center H	Kapital- center I	Kapital- center 1	I alt
Resultatopgørelse											
Udlånsindtægter	-	-	85	148	1.802	93	110	2.807	41	87	5.172
Renter mv., netto	2	-	40	56	61	15	46	108	26	17	370
Administrationsudgifter	-1	-	-58	-97	-976	-54	-74	-1.526	-30	-52	-2.868
Nedskrivninger på udlån	-	-	-2	-6	-12	-	-1	-24	-	-	-47
Skat	-1	-	-14	-22	-192	-12	-18	-300	-8	-11	-579
Årets resultat	-	-	50	78	682	42	64	1.065	28	40	2.048
Balance – aktier											
Realkreditudlån	6	-	10.543	11.346	253.892	13.630	7.231	290.791	2.934	9.637	600.011
Øvrige aktiver	123	1	4.060	7.514	29.811	834	3.377	42.124	2.002	1.000	90.844
Aktiver i alt	129	1	14.603	18.861	283.703	14.463	10.608	332.915	4.936	10.637	690.856
Balance – passiver											
Gæld til kreditinstitutter	1	-	-	15.434	274.351	13.496	7.919	322.671	3.487	9.619	646.978
Udstedte realkreditobligationer	7	-	11.484	-	-	-	-	-	-	-	11.491
Øvrige passiver	-	-	84	102	2.349	33	125	2.977	31	25	5.726
Efterstillede kapitalindskud	26	-	839	780	3.056	97	-	1.139	-	63	6.000
Egenkapital	96	1	2.197	2.544	3.947	837	2.564	6.128	1.418	930	20.661
Passiver i alt	129	1	14.603	18.861	283.703	14.463	10.608	332.915	4.936	10.637	690.856
Til- eller fraførsel af midler netto	-	-	50	-422	1.182	42	64	1.065	28	40	2.048
Forskellen mellem aktiver i alt ultimo 2016 i Totalkredit A/S' årsregnskab og serieregnskaberne kan forklares således:											
Aktiver i årsregnskab											690.527
Aktiver i serieregnskaber											690.856
Forskel											-329
Der forklares således:											
Egne udstedte obligationer modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"											-329
I alt											-329
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.											

ØVRIGE OPLYSNINGER

LÅNFORMIDLENDE KREDITINSTITUTTER

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