



Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

9. maj 2018

Totalkredit A/S – et datterselskab af Nykredit Realkredit A/S, der indgår i Nykredit-koncernens regnskab

Kvartalsrapport for 1. januar – 31. marts 2018

Perioden – kort fortalt

- Resultat efter skat udgjorde 575 mio. kr. mod 612 mio. kr. i 1. kvartal 2017.
- Indtægter udgjorde 838 mio. kr. i 1. kvartal 2018 mod 950 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Indtægter fra kunder viste en positiv udvikling, mens beholdningsindtægter og KundeKroner bidrog med en lavere indtjening.
- Omkostninger mv. udgjorde 157 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Omkostninger i procent af indtægter udgjorde 18,7% mod 17,2% i 1. kvartal 2017.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde en indtægt på 5 mio. kr. i 1. kvartal 2018 mod en omkostning på 2 mio. kr. i 1. kvartal 2017.
- Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi steg til 640 mia. kr. mod 630 mia. kr. primo året.

Kapitalgrundlag

- Egenkapitalen udgjorde 26,8 mia. kr. pr. 31. marts 2018 mod 26,3 mia. kr. ultimo 2017.
- Kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde henholdsvis 28,8% og 22,6% mod henholdsvis 29,6% og 23,1% ultimo 2017.
- Solvensbehovet var 11,1% mod 10,6% ultimo 2017.

Information om Totalkredit A/S

Totalkredits hel- og delårsrapporter og yderligere information om Totalkredit findes på totalcredit.dk.

Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt presseafdelingen på telefon 44 55 14 50.

Totalkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 54 00
www.totalcredit.dk
CVR-nr. 21 83 22 78

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Hoved- og Nøgletal	3
1. kvartal 2018 – kort fortalt	4
Kapital og solvens	5
Forventninger til 2018	6
Rating	6
Særlige regnskabsmæssige forhold	6
Øvrige forhold	6
Forretningskoncept	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Alternative resultatmål	7
PÅTEGNING	8
Ledelsespåtegning	8
REGNSKAB	9
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	28
Korrigerende oplysninger	28

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.		
	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Året 2017
Forretningsresultat og periodens resultat			
Netto renteindtægter	751	778	3.111
Netto gebyrindtægter	133	132	510
Nettorente vedrørende kapitalisering	-8	-25	-62
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-38	64	-15
Indtægter	838	950	3.544
Omkostninger	157	163	726
Forretningsresultat før nedskrivninger	681	787	2.818
Nedskrivninger på udlån	-5	2	637
Resultat før skat	686	785	2.181
Skat	111	173	428
Periodens resultat	575	612	1.752
Rente af hybrid egenkapital, der ikke er indregnet i resultatet	47	49	193
BALANCE I SAMMENDRAG	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.962	17.558	9.427
Realkreditudlån til dagsværdi	653.595	607.036	644.310
Obligationer og aktier	69.161	69.609	80.558
Øvrige aktiver	2.017	1.595	1.760
Aktiver i alt	737.735	695.798	736.055
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter	695.406	652.885	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi	8.600	10.311	9.104
Øvrige passiver	4.892	5.305	5.373
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000
Egenkapital	26.838	25.296	26.300
Passiver i alt	737.735	695.798	736.055
NØGLETAL			
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	9,6	11,0	7,5
Omkostninger i % af indtægter	18,7	17,2	20,5
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,00	0,10
Kapitalprocent	28,8	28,9	29,6
Egentlig kernekapitalprocent	22,6	22,3	23,1
Solvensbehov, %	11,1	10,4	10,6
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	106	125	116

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

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

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

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

Ændringen påvirker ikke selskabets resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

1. kvartal 2018 – kort fortalt

Totalkredits resultat før skat udgjorde 686 mio. kr. mod 785 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev resultatet 575 mio. kr. mod 612 mio. kr. i 1. kvartal 2017, svarende til forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 9,6%.

Aktivitetsniveauet lå igen i 1. kvartal 2018 over forventningen, og pr. 31. marts 2018 udgjorde udlån til nominel værdi 640 mia. kr. svarende til en stigning på 10 mia. kr. i forhold til primo året.

Indtægter viste et fald fortrinsvis som følge af færre indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter på 102 mio. kr.

Totalkredit har i 1. kvartal 2018 udbetalt KundeKroner, der er en rabat til selskabets kunder. Rabatten udgjorde 233 mio. kr., der dog delvist blev modsvaret af en udlodning fra Forenet Kredit på 182 mio. kr.

Forretningsresultat før nedskrivninger

Indtægter udgjorde 838 mio. kr., hvilket svarede til en tilbagegang på 112 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2017. Indtægter fra udlån mv. er øget med ca. 25 mio. kr., mens indtægter fra beholdningsindtjening mv. blev reduceret med 86 mio. kr., hvor udviklingen bl.a. skal ses i lyset af, at beholdningsindtjeningen i 1. kvartal 2017 lå på et højt niveau. Herudover er der i 1. kvartal 2018 udbetalt KundeKroner for netto 51 mio. kr. mod nul kr. i 1. kvartal 2017.

Bidragsindtægterne faldt med 171 mio. kr. til 1.260 mio. kr. jf. note 2 i regnskabet, hvilket bl.a. skal ses i lyset af udbetalingen af KundeKroner i 1. kvartal 2018 på 233 mio. kr. KundeKroner blev ikke udbetalt i 1. kvartal 2017.

Omkostninger udgjorde 157 mio. kr., hvilket var 6 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Lønninger var uændrede, mens øvrige administrationsudgifter faldt med 6 mio. kr.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 106 mod 125 i 1. kvartal 2017.

Totalkredits bidrag til Afviklingsformuen for 1. kvartal 2018 udgjorde 15 mio. kr. mod 17 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Forretningsresultat før nedskrivninger blev 681 mio. kr. mod 787 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en indtægt på 5 mio. kr. mod en udgift på 2 mio. kr. i samme periode sidste år. Ejendomsmarkedet viste generelt en positiv udvikling, hvilket afspejlede sig i et relativt lavt nedskrivningsniveau.

Nedskrivninger fra stadie 3 gav en udgift på 9 mio. kr., mens nedskrivninger i stadie 1 og 2 tegnede sig for samlet 25 mio. kr. Øvrige nedskrivninger gav en indtægt på 39 mio. kr. inkl. modregninger på 46 mio. kr. I 1. kvartal 2017 tegnede individuelle nedskrivninger sig for 17 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger udgjorde 19 mio. kr. Sammenlignet med 1. kvartal 2017 er nedskrivningsmodeller og –praksis ændret, hvorfor tallene ikke er sammenlignelige. Der henvises til note 1 i regnskabet.

Nedskrivningsprocenten i 1. kvartal 2018 svarede til 0,0% af udlånet, hvilket var uændret i forhold til 1. kvartal 2017.

Periodens konstaterede tab udgjorde i alt 103 mio. kr., hvoraf 46 mio. kr. blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse i 1. kvartal 2018. Til sammenligning udgjorde de konstaterede tab 138 mio. kr., hvoraf 57 mio. kr. blev modregnet i 1. kvartal 2017.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.531 mio. kr. mod 1.563 mio. kr. primo året. Saldoen var sammensat af stadie 1 og 2-nedskrivninger med 1.312 mio. kr. og stadie 3-nedskrivninger med 219 mio. kr. Individuelle og gruppevise nedskrivninger udgjorde henholdsvis 469 mio. kr. og 1.094 mio. kr. ultimo 2017. Nedskrivningerne svarede til 0,23% af udlånet. Ultimo 2017 udgjorde andelen 0,25%.

Restanceprocenten målt på decemberterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag er 0,16% mod 0,19% på samme tidspunkt i 2017. I grafen er de 0,16% sammenholdt med tal pr. 31. december for de tidligere år.

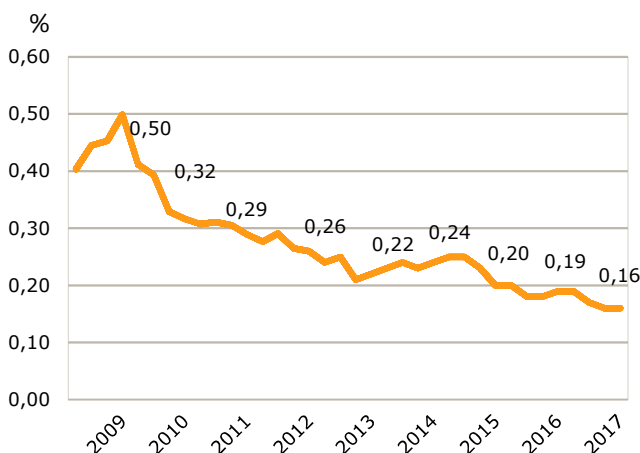
Der blev i 1. kvartal 2018 gennemført tvangsauktion over 111 ejendomme belånt af Totalkredit. Totalkredit overtog i samme periode 4 ejendomme, og der blev solgt 8. Pr. 31. marts 2018 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 4 mod 8 primo året.

Udlån

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi steg til 653 mia. kr. mod 644 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 640 mia. kr. pr. 31. marts 2018 mod 630 mia. kr. primo året.

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin



Bruttonyudlån udgjorde 37 mia. kr., hvoraf ca. 6 mia. kr. er formidlet af Nykredit Realkredit A/S.

Udlånsbestanden fordelt på lånetyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 51,1% ultimo 2017 til 49,9% pr. 31. marts 2018. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 55,4% til 54,9%. Heraf er 6,8% udlån med renteloft mod 7,1% primo året.

Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, udgjorde 68% pr. 31. marts 2018 mod 69% ultimo 2017.

På den del af udlånsbestanden, der er finansieret med særligt dækkede obligationer, skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne, når belåningsgraden (LTV) overstiger de fastsatte grænser, som er 80% for ejerboliger og, fra den 25. april 2017, 75% for fritidshuse. Behovet for supplerende sikkerhed har i gennemsnit udgjort 1,7 mia. kr. i årets 1. kvartal.

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

Totalkredit	31.03.2018	31.12.2017
Kapital og solvens		
Mio. kr.		
Kreditrisiko	88.035	86.402
Markedsrisiko	3.802	4.262
Operationel risiko	6.153	5.642
Risikoeksponeringer i alt	97.990	96.306
Egenkapital	26.838	26.300
Løbende resultat ikke medregnet ¹	-575	-
Hybrid kernekapital	-4.047	-4.048
Fradrag i den egentlige kernekapital	-3	-3
Egentlig kernekapital	22.213	22.249
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
Kernekapital	26.213	26.249
Efterstillet kapitalindskud	2.000	2.000
Fradrag i efterstillede kapitalindskud	67	272
Kapitalgrundlag	28.280	28.522
Egentlig kernekapitalprocent	22,6	23,1
Kapitalprocent	28,8	29,6
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,1	10,6

¹ Kapitalen er i 1. kvartal 2018 og i 1. kvartal 2017 opgjort eksklusiv resultatet for 1. kvartal. Kapital og solvens er yderligere omtalt i regnskabsnote 20.

Balance

Balancen udgjorde 737,7 mia. kr. ultimo marts 2018 mod 736,1 mia. kr. primo året.

Aktiverne er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af tilgodehavender hos kreditinstitutter på 12,9 mia. kr., realkreditudlån på 653,6 mia. kr. og en obligationsbeholdning på 69,2 mia. kr.

Passiverne er i hovedposter sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 695,4 mia. kr., hvoraf 693,4 mia. kr. vedrører funding af realkreditlån, og 1,7 mia. kr. relaterer sig til supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån. Ultimo 2017 udgjorde gælden 693,3 mia. kr.

Totalkredit havde pr. 31. marts 2018 udstedt egne realkreditobligationer for 8,6 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapitalen inklusive periodens resultat udgjorde pr. 31. marts 2018 i alt 26,8 mia. kr. mod 26,3 mia. kr. ultimo 2017.

KAPITAL OG SOLVENS

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag. I opgørelsen af kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2018 er resultatet for 1. kvartal ikke medregnet.

Risikoeksponeringerne udgjorde 98,0 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018 mod 96,3 mia. kr. ultimo 2017.

Kapitalprocenten udgjorde 28,8 ultimo marts 2018 mod 29,6 ultimo 2017, kernekapitalprocenten udgjorde 26,7 mod 27,2 ultimo 2017, og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 22,6 mod 23,1 ultimo 2017.

Totalkredits solvensbehov er opgjort til 11,1% ultimo marts 2018 mod 10,6% ultimo 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

I årsrapporten for 2017 oplyste Totalkredit om forventninger til et moderat aktivitetsniveau kombineret med et fortsat lavt renteniveau i markedet i 2018 set i forhold til 2017, og samlet forventedes indtægterne at vise et moderat fald sammenlignet med 2017.

Baseret på udviklingen i 1. kvartal 2018 fastholdes forventningerne ved årets begyndelse svarende til et resultat før skat i niveauet 1,9 til 2,4 mia. kr.

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

RATING

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

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

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

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

Som følge heraf er sammenligningstal i 1. - 3. kvartal 2017 ændret således, at efterstillede kapitalindskud er reduceret med 4.000 mio. kr., der er overført til egenkapitalen.

Der henvises til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i Årsrapport 2017 samt korrigerende oplysninger vedrørende 1. - 3. kvartal 2017 på side 28.

Ændring i beregning af nedskrivninger

IFRS 9 er implementeret pr. 1. januar 2018.

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

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

I praksis foretager Totalkredit i al væsentlighed kreditmæssige nedskrivninger efter de samme metoder, der gælder for udlån, der måles til amortiseret kostpris, hvor principperne i 1. kvartal 2018 er ændret fra en faktisk tabsmodel til en model, der tager udgangspunkt i forventet tab. Der henvises til omtalen i note 1.

TILSYNSDIAMANTEN

Totalkredit lever på alle måder op til Tilsynets bestemmelser i 1. kvartal 2018.

ØVRIGE FORHOLD

KundeKroner

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

I Totalkredit A/S er det besluttet, at tilskuddet på 1,7 mia. kr. vil komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til i første omgang privatkunder med realkreditlån i Totalkredit svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Erhvervskunder vil pr. 1. juli 2018 også modtage KundeKroner svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt. Erhvervskunder med lån, der overstiger 20 mio. kr., får dog kun rabat for bidragssatsen på de første 20 mio. kr. af restgælden.

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

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	31. marts 2018	Begrænsning
Udlånsvækst i segment			
Privat	Udlånsvækst må ikke overstige 15% årligt.	6,8%	15,0%
Låntagers renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	12,7%	25,0%
Privat og boligudlejning			
Afdragsfrihed	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	9,65%	10,0%
Privat			
Lån med kort rente			
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	11,4%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,8%	13,0%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	4,3%	100,0%
Udlån i forhold til egenkapital			

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

Ændring i Totalkredits direktion

Totalkredits direktør Troels Bülow-Olsen fyldte 60 år i april og har i den forbindelse ønsket at fratæde sin stilling efter knap 29 år i selskabet. Det skete med udgangen af april måned 2018. Der er indledt en proces for at rekruttere en kandidat til Totalkredits direktion. Der ledes efter en kandidat, der kan supplere og referere til Camilla Holm, som fremover vil have ansvaret for ledelsen af Totalkredit.

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 REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af rapporten for 1. kvartal 2018 er der herudover ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

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 selskabets anvendte regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2017), hvortil der henvises.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Præsentation af resultatet i ledelsesberetningen

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

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

Som et led i koncernens løbende tilpasning af den interne og eksterne rapportering er der i forhold til rapporten for 1. kvartal 2017 foretaget en række ændringer.

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

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

Ændringen er uden resultatpåvirkning.

Supplerende nøgletal mv.

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

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

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

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2018 for Totalkredit A/S.

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

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

Det er vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2018.

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

Kvartalsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 9. maj 2018

Direktion

Camilla Holm

Bestyrelse

Michael Rasmussen
formand

Claus E. Petersen
næstformand

Peter Blondeau

John Christiansen

John Fisker

Karen Frøsig

David Hellemann

Gert Jonassen

Lasse Nyby

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

		1. kv. 2018	1. kv. 2017
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	2	3.654	3.916
Renteudgifter	3	2.357	2.474
Netto renteindtægter		1.297	1.442
Gebyrer og provisionsindtægter	4	136	114
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	804	744
Netto rente- og gebyrindtægter		629	813
Kursreguleringer	6	27	137
Andre driftsindtægter		182	-
Udgifter til personale og administration	7	156	163
Andre driftsudgifter		0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-5	2
Resultat før skat		686	785
Skat	9	111	173
Periodens resultat		575	612
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Totalindkomst			
Periodens resultat		575	612
Anden totalindkomst		-	-
Periodens totalindkomst		575	612

BALANCE

Mio. kr.

		31.03.2018	31.12.2017
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	12.962	9.427
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	653.595	644.310
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	80	77
Obligationer til dagsværdi	12	69.161	80.558
Aktuelle skatteaktiver		401	182
Udskudte skatteaktiver		0	-
Aktiver i midlertidig besiddelse	13	16	9
Andre aktiver	14	1.502	1.485
Periodeafgrænsningsposter		18	6
Aktiver i alt		737.735	736.055
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	695.406	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi	15	8.600	9.104
Andre passiver	16	4.863	5.362
Gæld i alt		708.869	707.744
Hensættelser til forpligtelser		26	6
Hensættelser til udskudt skat		3	5
Hensatte forpligtelser i alt		28	11
Efterstillede kapitalindskud	17	2.000	2.000
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
- reserver i serier		1.646	1.646
- øvrige reserver		20.297	19.758
Aktionær i Totalkredit A/S		22.791	22.252
Indehavere af hybrid kernekapital		4.047	4.048
Egenkapital i alt		26.838	26.300
Passiver i alt		737.735	736.055
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Eventualforpligtelser	18	-	-
Andre forpligtelser		2	2
I alt		2	2

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Totalkredit A/S	Indehavere af hybrid kerneka- pital	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	848	1.646	19.758	22.252	4.048	26.300
Periodens resultat	-	-	575	575	-47	528
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	575	575	-47	528
Renter af hybrid kernekapital	-	-	-47	-47	47	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	11	11	-	11
Egenkapital 31. marts 2018	848	1.646	20.297	22.791	4.047	26.838
Egenkapital 1. januar 2017	848	1.646	18.167	20.661	4.012	24.674
Periodens resultat	-	-	612	612	-	612
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	612	612	-	612
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-49	-49	49	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	11	11	-	11
Egenkapital 31. marts 2017	848	1.646	18.741	21.235	4.061	25.296

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

Totalkredit indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Forenet Kredit, Kalvebod, Brygge 1-3, København, der ejer 89,8% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Forenet 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.

Der er foretaget en reklassifikation mellem egenkapital og efterstillede kapitalindskud primo 2017 på 4.000 mio. kr. Baggrunden er, at hybrid kernekapital i 2016 blev klassificeret som efterstillet kapital i stedet for som egenkapital.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	13
2. Renteindtægter	16
3. Renteudgifter	16
4. Gebyrer og provisionsindtægter	16
5. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	16
6. Kursreguleringer	16
7. Udgifter til personale og administration	17
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	18
9. Skat	20
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	21
11. Udlån og andre tilgodehavender	21
12. Obligationer til dagsværdi	22
13. Aktiver i midlertidig besiddelse	22
14. Andre aktiver	22
15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23
16. Andre passiver	23
17. Efterstillede kapitalindskud	24
18. Ikke-balanceførte poster	24
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	25
20. Kapital og solvens	26
21. Hoved- og nøgletal i fem år	27

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2018 er aflagt efter lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

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

Ændring i regnskabspraksis som følge af ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

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

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 har det danske Finanstilsyn offentliggjort ændringer til den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver.

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

Totalkredit har hidtil foretaget nedskrivninger på udlån til dagsværdi med udgangspunkt i de samme principper, der gælder for nedskrivninger på udlån, der måles til amortiseret kostpris, jf. IAS 39. I overensstemmelse med ændringer i den danske regnskabsbekendtgørelse vil Totalkredit i lighed med moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, også fremover foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris inden for rammerne af regnskabsbekendtgørelsen (jf. principperne i IFRS 9).

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

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der dog enkelte justeringer i forhold til udlån, der måles til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, foretages der således en vurdering af sandsynligheden for øgede kredittab (i form af en risikopræmie), selvom der ikke er indtruffet en kreditforværring på målingstidspunktet. Endvidere foretages der ikke nedskrivning i stadie 1 (12 måneders forventet kredittab) allerede på tidspunktet for første indregning, idet dette ikke vil være i overensstemmelse med principperne for måling til dagsværdi.

Klassifikation og måling

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

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

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og en moderat salgsaktivitet (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne (FVOCI)
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis, indgår i handelsporteføljen eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Principperne for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

I løbet af 2017 er selskabets finansielle aktiver og forretningsmodeller blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

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

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

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre tilgodehavender mv., der hidtil er målt til amortiseret kostpris (AMC), måles fortsat efter dette princip.

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

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

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

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

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

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

Måling til dagsværdi sker i øvrigt efter uændrede principper.

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

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

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

Nedskrivning for forventede kredittab

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

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

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

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

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, og der tages fremadrettet højde for fremadskuende information og scenarier. Definitionen af misligholdelse er ikke ændret og således fortsat styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd (herunder 90 dages restance).

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

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

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

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende.

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

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

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

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

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

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

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

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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 nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2017.

ØVRIGE OPLYSNINGER

Bortset fra ovenstående ændringer som følge af implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse er anvendt regnskabspraksis i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017. En fuldstændig beskrivelse af regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2017, der er tilgængelig på nykredit.dk/rapporter.

Alle tal i regnskabet for 1. kvartal 2018 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.

NOTER

Mio. kr.

	1. kv. 2018	1. kv. 2017
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-7	-7
Udlån og andre tilgodehavender	2.371	2.446
Bidrag	1.260	1.431
Obligationer		
- Egne realkreditobligationer	0	1
- Andre realkreditobligationer	32	61
- Statsobligationer	-	-
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	-4	-15
Øvrige renteindtægter	2	1
I alt	3.655	3.917
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-1
I alt	3.654	3.916
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	2.309	2.381
Udstedte obligationer	33	46
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	7	38
Efterstillede kapitalindskud	9	9
Øvrige renteudgifter	0	1
I alt	2.357	2.475
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-1
I alt	2.357	2.474
Efterstillede kapitalindskud er eksklusive renter vedrørende hybrid kernekapital, der er reklassificeret i 4. kvartal 2017.		
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	78	63
Kurtage og øvrige gebyrer	59	51
I alt	136	114
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	62	47
Provisioner til låneformidling	691	652
Kurtage og øvrige gebyrer	51	44
I alt	804	744
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	-611	1.663
Obligationer	73	156
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-50	-54
Øvrige forpligtelser	4	35
Udstedte obligationer mv. ¹	611	-1.663
I alt	27	137

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

NOTER

Mio. kr.

	1. kv. 2018	1. kv. 2017
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning af bestyrelse og direktion	2	1
Personaleudgifter	19	20
Øvrige administrationsudgifter	136	142
I alt	156	163
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse		
Honorar mv.	0	0
Direktion		
Lønninger	2	1
Pensioner	0	0
I alt	2	1

Troels Bülow-Olsen har fratrukket sin stilling som direktør med udgangen af april måned 2018.

Personaleudgifter		
Lønninger	14	15
Pensioner	2	2
Andre udgifter til social sikring	3	3
I alt	19	20
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	106	125

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

	I alt 2018	I alt 2017		
Korrektiver				
Primo	1.563	1.130		
Saldo pr. 1. januar 2018	1.563			
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	711	1.214		
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	677	1.146		
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	63	108		
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	4	17		
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	1.531	1.072		
Resultateffekt				
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevise)	-	67		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	34	-		
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	36	11		
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-5	-9		
I alt	65	70		
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-20	-5		
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-3	-4		
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-46	-58		
Resultateffekt for 1. kvartal	-5	2		
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Nedskrivninger i alt
2018: Korrektiver fordelt på stadier				
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				1.563
I alt pr. 1. januar 2018	447	840	276	1.563
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	0	1	0	1
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	299	292	120	710
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	245	321	111	677
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	67	67
Nedskrivninger i alt ultimo	500	811	219	1.531
Resultateffekt for 1. kvartal 2018	53	-29	9	34

NOTER

Mio. kr.

8 A. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2017: Korrektiver	Individuelle	Gruppevis	Nedskrivninger i alt
Nedskrivninger primo	554	576	1.130
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	175	-	175
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	-127	19	-107
Andre bevægelser	-17		-17
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-108		-108
Nedskrivninger i alt ultimo	477	596	1.072

Resultateffekt for 1. kvartal 2017 **48** **19** **67**

2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Nedskrivninger i alt
Udlån mv.				
Realkreditudlån mv., brutto	638.127	15.107	360	653.595
Korrektiver ultimo	500	811	219	1.530
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	637.627	14.296	141	652.065

2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Garantier mv.	Nedskrivninger i alt
Udlån mv.				
Realkreditudlån mv., brutto	3.372	40.685	-	44.057
Korrektiver ultimo	477	596	-	1.072
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	2.895	40.090	-	42.985

NOTER

Mio. kr.

	1. kv. 2018	1. kv. 2017
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	25	69
Overført fra nedskrivninger på udlån	4	17
Periodens nedskrivninger	1	2
Tilbageførte nedskrivninger	-20	-8
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-5	-19
Nedskrivninger ultimo	5	61
9. SKAT		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	5,9	-0,0
Effektiv skatteprocent	16,1	22,0

NOTER

Mio. kr.

	31.03.2018	31.12.2017
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12.962	9.427
I alt	12.962	9.427
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	653.595	644.310
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	80	77
I alt	653.676	644.387
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	653.388	644.174
Restancer og udlæg	207	136
I alt	653.595	644.310
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	629.502	590.959
Nye lån	37.085	139.243
Ordinære afdrag	-2.960	-10.314
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-24.019	-90.386
Saldo ultimo – nominel værdi	639.608	629.502
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-10
Regulering for renterisiko mv.	15.256	16.138
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-163	-362
Gruppevise nedskrivninger	-1.312	-1.094
Saldo ultimo – dagsværdi	653.388	644.174
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
Restancer før nedskrivninger	142	97
Udlæg før nedskrivninger	121	146
Nedskrivninger på restancer	-9	-19
Nedskrivninger på udlæg	-47	-88
I alt	207	136
Restancer på ydelser til og med decemberterminen 2017, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	16	16
Andre udlån	64	61
I alt	80	77
Opgjort til dagsværdi udgjorde regnskabsposten 80 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2018 og 77 mio. kr. ultimo 2017.		
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	31.797	31.288
Lovbestemt garanti for forhåndslån	18.261	18.732
Garanti for lån udbetalt, inden der foreligger tinglyst pantebrev	21.924	25.699
Saldo ultimo – nominel værdi	71.982	75.719

NOTER

Mio. kr.

	31.03.2018	31.12.2017
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Egne realkreditobligationer	78	81
Andre realkreditobligationer	69.161	80.558
I alt	69.238	80.639
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-78	-81
Obligationer i alt	69.161	80.558
13. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	6	7
Udlæg	13	13
Nedskrivninger, ultimo	-3	-11
I alt	16	9
14. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	15	9
Tilgodehavende renter og provision på udlån	1.051	900
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	383	524
Øvrige aktiver	53	52
I alt	1.502	1.485

NOTER

Mio. kr.

	31.03.2018	31.12.2017
15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Gæld til kreditinstitutter	306	332
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	1.702	4.486
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	693.398	688.460
I alt	695.406	693.278
Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	672.904	626.799
Tilgang	49.726	203.297
Udtrækning og opsigelse	-42.308	-149.206
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-1.638	-7.986
Saldo ultimo – nominel værdi	678.684	672.904
Regulering til dagsværdi	14.714	15.557
I alt	693.398	688.460
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi	8.604	10.845
Udtrækning og opsigelse	-461	-2.130
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-7	-111
Saldo ultimo	8.135	8.604
Modregning af egne realkreditobligationer	-78	-81
Kursregulering til dagsværdi	542	581
I alt	8.600	9.104
Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin	403	461
16. ANDRE PASSIVER		
Skyldige renter og provision	4.164	4.518
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	64	37
Anden gæld	635	787
I alt	4.863	5.342

NOTER

Mio. kr.

	31.03.2018	31.12.2017
17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 2.000 mio. kr. pr. 31. marts 2018.		
Ansvarlig lånekapital		
Nom. 2.000 mio. kr. er optaget den 21. december 2015. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. januar 2026. Lånet forrentes med 2,1% over 3 mdr. Cibor	2.000	2.000
Ansvarlig lånekapital i alt	2.000	2.000
Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital. Opgjort til dagsværdi udgør kapitalindskuddene ca. 2.100 mio. kr. Der er i 4. kvartal 2017 foretaget en reklassifikation af 4.000 mio. kr. fra efterstillede kapitalindskud til egenkapitalen.		
18. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Andre forpligtelser		
Eventualforpligtelser	-	-
Øvrige forpligtelser	2	2
Ikke-balanceførte poster	2	2

Andre eventualforpligtelser

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

Afviklingsformuen blev etableret pr. 1. juli 2015 og skal udgøre mindst 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuen opbygges ved årlige bidrag fra virksomhederne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Totalkredits bidrag udgjorde ca. 0 mio. kr. i 1. kvartal 2018 og 1 mio. kr. i samme periode 2017. Herudover betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit svarende til det koncernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 15 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit f.m.b.a som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a.

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. kvartal 2018, kan nævnes modtaget hybrid kernekapital med 4.000 mio. kr. fra Nykredit Realkredit A/S i 2016 samt renter på 47 mio. kr. i 1. kvartal 2018 og 49 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Regnskabsmæssigt betragtes renter som udbytter. Herudover skal følgende nævnes:

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

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

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

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

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager. Nykredit Bank A/S har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S.

NOTER

Mio. kr.

	31.03.2018	31.12.2017
20. KAPITAL OG SOLVENS		
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo ¹	26.838	26.300
Løbende resultat ikke medregnet	-575	-
Hybrid kernekapital	-4.047	-4.048
Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger	-3	-3
Øvrige fradrag	-	-
Overgangsjusteringer	-	-
Egentlig kernekapital	22.213	22.249
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
Frdrag i hybrid kernekapital	-	-
Overgangsjustering af fradrag	-	-
Modregning af overskydende fradrag	-	-
Kernekapital	26.213	26.249
Supplerende kapital	2.000	2.000
Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	67	272
Overgangsjustering af fradrag	-	-
Kapitalgrundlag	28.280	28.522
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	7.043	6.912
Markedsrisiko	304	341
Operationel risiko	492	451
Kapitalkrav i alt	7.839	7.704
Kapitalkrav i alt med overgangsregel²	19.940	19.940
Risikoeksponeringer i alt	97.990	96.306
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	22,6	23,1
Kapitalprocent	28,8	29,6
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I – primære risici		
Kreditrisiko	7.043	6.912
Markedsrisiko	304	341
Operationel risiko	492	451
Søjle I – i alt	7.839	7.704
Søjle II – øvrige risici		
Forringet konjunkturforløb	996	1.088
Andre forhold	2.062	1.464
Søjle II – i alt	3.058	2.552
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	10.897	10.256
Risikoeksponeringer i alt	97.990	96.306
Solvensbehov, %	11,1	10,6

¹ Egenkapitalen ultimo 1. kvartal 2018 er ovenfor opgjort eksklusiv resultatet for 1. kvartal.

² Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til overgangsbestemmelserne i EU's kapitalkravsforordning. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet under Basel I.

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit Realkredit A/S som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Totalkredit gælder et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, der gælder for alle institutter. Den udgør aktuelt 1,88%.

NOTER

Mio. kr.

	1. kv. 2018	1. kv. 2017	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2014
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto renteindtægter	1.297	1.442	1.180	1.270	1.080
Netto gebyrindtægter mv.	-668	-630	-505	-489	-464
Netto rente- og gebyrindtægter	629	813	676	781	616
Kursreguleringer	27	137	54	76	-15
Andre driftsindtægter	182	-	0	0	0
Udgifter til personale og administration	156	163	155	127	95
Andre driftsudgifter	0	1	0	0	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-5	2	43	156	18
Resultat før skat	686	785	530	574	487
Skat	111	173	117	135	119
Periodens resultat	575	612	413	438	368
Totalindkomst i alt	575	612	413	438	368
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.962	17.558	14.829	28.160	17.672
Realkreditudlån	653.809	607.036	580.088	563.453	544.361
Obligationer og aktier mv.	69.161	69.609	67.509	113.770	92.539
Øvrige aktiver	1.803	1.595	1.903	3.459	2.971
Aktiver i alt	737.735	695.798	664.330	708.842	657.543
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	695.406	652.885	623.614	653.649	585.452
Udstedte obligationer	8.600	10.311	13.606	25.880	44.993
Øvrige passiver	4.892	5.305	6.084	8.661	7.977
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	3.100	3.100
Egenkapital	26.838	25.296	19.026	17.552	16.022
Passiver i alt	737.735	695.798	664.330	708.842	657.543
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	2,2	2,4	2,2	2,5	2,3
Egenkapitalens forrentning før skat, %	2,6	3,1	2,8	3,3	3,1
Udlån i forhold til egenkapital	24,4	24,0	30,5	32,1	34,0
Periodens udlånsvækst i %	1,6	0,9	0,7	1,5	-0,2
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,00	0,01	0,03	0,00
Indtjening pr. omkostningskrone	5,52	5,74	3,68	3,03	5,29
Kapitalprocent	28,8	28,9	23,9	20,9	21,3
Egentlig kernekapitalprocent	22,6	22,3	21,6	18,2	17,8
Valutaposition, %	7,5	0,1	-0,1	0,3	0,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	106	125	127	113	129
Afkastningsgrad	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

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

	Mio. kr.					
	1. kvrt.	1. kvrt.	2. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	3. kvrt.
Korrekationer pr. kvartal (år til dato)	oprindelig	ændret	oprindelig	ændret	oprindelig	ændret
1.-3. kvartal 2017						
Resultatopgørelse i sammendrag						
Renteindtægter	3.916	3.916	7.833	7.833	11.619	11.619
Renteudgifter	2.523	2.474	4.994	4.898	7.476	7.331
Netto renteindtægter	1.394	1.442	2.839	2.935	4.142	4.288
Netto gebyrindtægter mv.	-630	-630	-1.272	-1.272	-1.925	-1.925
Netto rente- og gebyrindtægter	764	813	1.566	1.663	2.217	2.362
Kursreguleringer	137	137	168	168	208	208
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	150	150
Udgifter til personale og administration	163	163	345	345	528	528
Andre driftsudgifter	1	1	1	1	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2	2	58	58	95	95
Resultat før skat	736	785	1.330	1.427	1.950	2.096
Skat	162	173	293	314	396	428
Årets resultat	574	612	1.037	1.113	1.554	1.667
Totalindkomst i alt	574	612	1.037	1.113	1.554	1.667
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
	31.03.2017	31.03.2017	30.06.2017	30.06.2017	30.09.2017	30.09.2017
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.558	17.558	11.564	11.564	10.905	10.905
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	607.036	607.036	616.450	616.450	632.922	632.922
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	73	73	77	77	79	79
Obligationer til dagsværdi	69.609	69.609	77.830	77.830	71.168	71.168
Udskudte skatteaktiver	7	7	6	6	6	6
Aktiver i midlertidig besiddelse	9	9	12	12	23	23
Andre aktiver	1.495	1.495	1.205	1.205	1.663	1.663
Periodeafgrænsningsposter	12	12	16	16	12	12
Aktiver i alt	695.798	695.798	707.160	707.160	716.777	716.777
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	652.885	652.885	663.947	663.947	673.487	673.487
Udstedte obligationer til dagsværdi	10.311	10.311	10.016	10.016	9.549	9.549
Aktuelle skatteforpligtelser	45	45	176	176	279	279
Andre passiver	5.315	5.254	5.315	5.269	5.241	5.192
Gæld i alt	668.556	668.496	679.454	679.408	688.556	688.507
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	6	6	6	6	6	6
Efterstillede kapitalindskud	6.000	2.000	6.000	2.000	6.000	2.000
Egenkapital						
Aktiekapital	848	848	848	848	848	848
Reserver						
- reserver i serier	1.646	1.646	1.646	1.646	1.646	1.646
- øvrige reserver	18.741	18.741	19.204	19.204	19.721	19.721
Aktionærernes kapital	21.235	21.235	21.698	21.698	22.215	22.215
AT-1 kapital		4.061		4.048		4.049
Egenkapital i alt	21.235	25.296	21.698	25.746	22.215	26.264
Passiver i alt	695.798	695.798	707.160	707.160	716.777	716.777