



Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

23. august 2018

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

Halvårsrapport for 1. januar – 30. juni 2018

Perioden – kort fortalt

- Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi steg til 650 mia. kr. mod 630 mia. kr. ultimo 2017.
- Resultat efter skat udgjorde 1.127 mio. kr. mod 1.113 mio. kr. i 1. halvår 2017.
- Indtægter udgjorde 1.678 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod 1.831 mio. kr. i 1. halvår 2017. Indtægter uden effekt af KundeKroner-rabat udgjorde 1.781 mio. kr. De lavere indtægter skyldes primært indførelsen af KundeKroner og lavere handels- og beholdningsindtjening.
- Der blev i 1. halvår 2018 udbetalt 470 mio. kr. til kunderne via KundeKroner.
- Omkostninger blev reduceret til 338 mio. kr. mod 345 mio. kr. i 1. halvår 2017.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 2 mio. kr. i 1. halvår 2018 mod en nedskrivning på 58 mio. kr. i 1. halvår 2017.
- Periodens resultat i % af egenkapital udgjorde 9,8%.

Kapitalgrundlag

- Egenkapitalen udgjorde 27,4 mia. kr. pr. 30. juni 2018 mod 26,3 mia. kr. ultimo 2017.
- Kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde henholdsvis 29,6% og 23,4% mod henholdsvis 29,6% og 23,1% ultimo 2017.
- Solvensbehovet var 11,2% mod 10,6% ultimo 2017.

Information om Totalkredit A/S

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

Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt pressechef Jens Theil på telefon 44 55 14 50.

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Hoved- og nøgletal	3
1. halvår 2018 – kort fortalt	4
Resultat for 2. kvartal 2018 i forhold til 1. kvartal 2018.	5
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	27
Korrigerende oplysninger	27

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.				
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	Året 2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT					
Netto renteindtægter	1.509	1.557	758	751	3.111
Netto gebyrindtægter	270	249	137	133	510
Nettorente vedrørende kapitalisering	-16	-37	-8	-8	-62
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-85	61	-46	-38	-15
Indtægter	1.678	1.831	841	838	3.544
Omkostninger	338	345	182	157	726
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.340	1.485	659	681	2.818
Nedskrivninger på udlån	-2	58	3	-5	637
Resultat før skat	1.342	1.427	656	686	2.181
Skat	215	314	104	111	428
Periodens resultat	1.127	1.113	552	575	1.752
Rente af hybrid egenkapital, der ikke er indregnet i resultatet	94	97	48	47	193
BALANCE I SAMMENDRAG					
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.846	11.564	9.846	12.962	9.427
Realkreditudlån til dagsværdi	664.852	616.450	664.852	653.595	644.310
Obligationer og aktier	79.081	77.830	79.081	69.161	80.558
Øvrige aktiver	1.421	1.317	1.421	2.017	1.760
Aktiver i alt	755.199	707.160	755.199	737.735	736.055
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	712.700	663.947	712.700	695.406	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi	8.188	10.016	8.188	8.600	9.104
Øvrige passiver	4.958	5.451	4.958	4.892	5.373
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Egenkapital	27.353	25.746	27.353	26.838	26.300
Passiver i alt	755.199	707.160	755.199	737.735	736.055
NØGLETAL					
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	9,8	9,5	8,8	9,6	7,5
Omkostninger i % af indtægter	20,2	18,8	21,6	18,7	20,5
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,01	0,00	-0,00	0,10
Kapitalprocent	29,6	30,4	29,6	28,8	29,6
Egentlig kernekapitalprocent	23,4	23,7	23,4	22,6	23,1
Solvensbehov, %	11,2	10,4	11,2	11,1	10,6
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	106	121	106	106	116

¹ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2016, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell 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. Der henvises til afsnittet "Alternative resultatmål" på side 7.

1. halvår 2018 – kort fortalt

Totalkredit leverede et tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2018, som var over vores forventninger og har resulteret i en opjustering af resultatet, så vi nu forventer et resultat før skat i den øvre del af intervallet 2,3-2,6 mia. kr. Aktivitetsniveauet lå igen i 1. halvår 2018 højt, og det samlede realkreditudlån steg 3% til 665 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Totalkredit arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i 1. halvår af 2018 resulterede i:

- Fortsat udlånsvækst i samtlige landsdele
- Udvikling af fælles it-løsninger
- Flere udbetalte KundeKroner i 1. halvår 2018.

Det stærke samarbejde med pengeinstitutterne har resulteret i øgede markedsandele, som ultimo juni 2018 udgjorde 42,2% i forhold til 41,4% ultimo 2017. 41 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervsamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-platform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

KundeKroner blev 1. januar 2018 forhøjet fra 0,10% til 0,15% pr. lånt million og resulterede i flere udbetalte KundeKroner i 1. halvår 2018.

Totalkredit har i 1. halvår 2018 udbetalt KundeKroner for i alt 470 mio. kr., hvilket er 166 mio. kr. mere end i 2. halvår 2017. KundeKroner er en rabat, der gives til selskabets kunder, og som finansieres via tilskud fra Forenet Kredit, der i 1. halvår 2018 udloddede 367 mio. kr. til selskabet. Udlodningen indgår i "Andre driftsindtægter" i resultatopgørelsen.

Totalkredits resultat efter skat udgjorde 1.127 mio. kr. mod 1.113 mio. kr. i 1. halvår 2017, svarende til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital på 9,8%.

Indtægter

Netto renteindtægter udgjorde 1.509 mio. kr. Eksklusive udbetalingen af KundeKroner var det en stigning på 3,5% i forhold til ultimo 2017, der hovedsageligt var drevet af udlånsvækst. I modsat retning påvirker den fortsatte omlægning imod flere fastforrentede lån samt lån med længere refinansieringsperioder, der har lavere bidragsatser.

Netto gebyrindtægter udgjorde 270 mio. kr. og steg 21 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2017 som følge af den øgede aktivitet.

Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter var i 1. halvår 2018 præget af udvidet rentespænd. Indtjeningen faldt derfor med 146 mio. kr. i 1. halvår 2017 til -85 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Omkostninger

Omkostninger udgjorde 338 mio. kr., hvilket var 7 mio. kr. lavere end samme periode sidste år. Udviklingen er drevet af, at det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere er reduceret fra 121 i 1. halvår 2017 til 106 i 1. halvår 2018.

Totalkredits bidrag til Afviklingsformuen for 1. halvår 2018 udgjorde 29 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en indtægt på 2 mio. kr. mod en nedskrivning på 58 mio. kr. i samme periode sidste år. Som i de foregående kvartaler viste ejendomsmarkedet generelt en positiv udvikling, hvilket afspejlede sig i et relativt lavt nedskrivningsniveau.

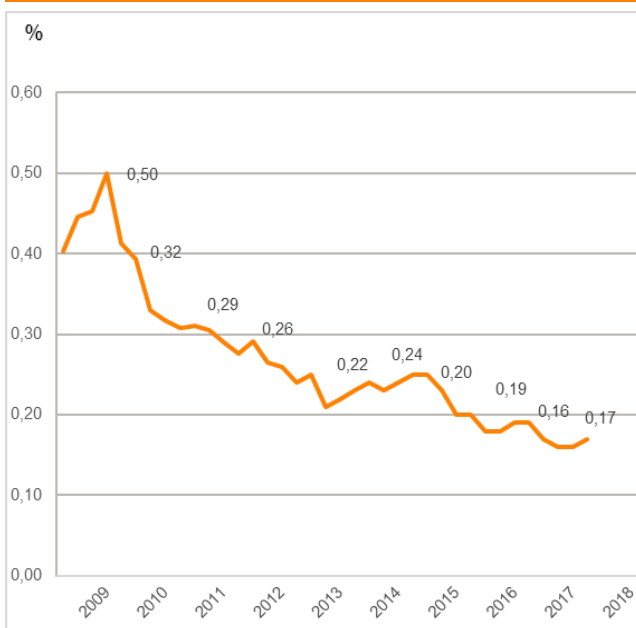
Nedskrivningsprocenten i 1. halvår 2018 svarede til 0,0% af udlånet, i forhold til en nedskrivningsprocent på 0,1% for 1. halvår 2017.

Periodens konstaterede tab udgjorde i alt 224 mio. kr., hvoraf 105 mio. kr. blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse i 1. halvår 2018. Til sammenligning udgjorde de konstaterede tab 250 mio. kr. i 1. halvår 2017, hvoraf 110 mio. kr. blev modregnet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.477 mio. kr. mod 1.563 mio. kr. ultimo 2017. Nedskrivningerne svarede til 0,22% af udlånet. Ultimo 2017 udgjorde andelen 0,25%.

Restanceprocenten målt på decemberterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag er 0,17% mod 0,19% på samme tidspunkt i 2017. I grafen er de 0,17% sammenholdt med tal pr. 31. december for de tidligere år.

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin



Der blev i 1. halvår 2018 gennemført tvangsauktion over 234 ejendomme belånt af Totalkredit. Totalkredit overtog i samme periode 4 ejendomme, og der blev solgt 8. Beholdningen af overtagne ejendomme udgjorde således 4 ejendomme pr. 30. juni 2018.

Udlån

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi steg til 665 mia. kr. mod 644 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 650 mia. kr. pr. 30. juni 2018 mod 630 mia. kr. primo året.

Bruttonyudlån udgjorde 70 mia. kr., hvoraf ca. 10 mia. kr. er formidlet af Nykredit Realkredit A/S.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 51,1% ultimo 2017 til 49,3% pr. 30. juni 2018. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 55,4% til 54,0%. Heraf er 6,5% 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. 30. juni 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 8,3 mia. kr. i årets 1. halvår.

Totalkredit		
Kapital og solvens	30.06.2018	31.12.2017
Mio. kr.		
Kreditrisiko	88.627	86.402
Markedsrisiko	4.613	4.262
Operationel risiko	6.153	5.642
Risikoeksponeringer i alt	99.393	96.306
Egenkapital	27.353	26.300
Hybrid kernekapital	-4.048	-4.048
Fradrag i den egentlige kernekapital	-3	-3
Egentlig kernekapital	23.302	22.249
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
Kernekapital	27.302	26.249
Efterstillet kapitalindskud	2.000	2.000
Fradrag i efterstillede kapitalindskud	202	272
Kapitalgrundlag	29.505	28.522
Egentlig kernekapitalprocent	23,4	23,1
Kernekapitalprocent	27,4	27,2
Kapitalprocent	29,6	29,6
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,2	10,6

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

Balance

Aktiverne er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af tilgodehavender hos kreditinstitutter på 9,8 mia. kr., realkreditudlån på 664,9 mia. kr. og en obligationsbeholdning på 79,1 mia. kr.

Passiverne er i hovedposter sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 712,7 mia. kr., hvoraf 710,7 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. 30. juni 2018 udstedt egne realkreditobligationer for 8,2 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapitalen inklusive periodens resultat udgjorde pr. 30. juni 2018 i alt 27,4 mia. kr. mod 26,3 mia. kr. ultimo 2017.

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2018 I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2018.

Resultat før skat udgjorde i 2. kvartal 2018 656 mio. kr. mod 686 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Indtægter steg med 3 mio. kr. fra 838 mio. kr. i 1. kvartal 2018 til 841 mio. kr. i 2. kvartal 2018. Kvartalet er præget af den positive udvikling i den underliggende forretning med stigende nettorente- og nettogebyr-indtægter.

Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter var i 2. kvartal 2018 præget af udvidet rentespænd. Indtjeningen faldt derfor med 8 mio. kr. til -46 mio. kr.

Nedskrivningerne landede på 3 mio. kr. i 2. kvartal 2018, hvilket er udtryk for en mindre stigning i nedskrivninger siden 1. kvartal 2018.

KAPITAL OG SOLVENS

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 99,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 96,3 mia. kr. ultimo 2017.

Kapitalprocenten udgjorde 29,6 ultimo juni 2018, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2017, mens kernekapitalprocenten udgjorde 27,4 mod 27,2 ultimo 2017, og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 23,4 mod 23,1 ultimo 2017.

Totalkredits solvensbehov er opgjort til 11,2% ultimo juni 2018 mod 10,6% ultimo 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 blev forventninger til resultat før skat for 2018 oplyst at ligge i niveauet 1,9 mia. kr. til 2,4 mia. kr.

På baggrund af udviklingen i udlånsvæksten i 1. halvår 2018, den heraf afledte positiveffekt på indtægterne samt et fortsat lavt nedskrivningsniveau opjusteres forventningerne til resultat før skat til at ligge i niveauet 2,3 mia. kr. til 2,6 mia. kr.

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

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

Ændring i beregning af nedskrivninger

Totalkredit aflægges regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der med virkning pr. 1. januar 2018 er ændret således, at væsentlige elementer fra IFRS 9 er indarbejdet i bekendtgørelsen. Der henvises til omtalen i note 1.

TILSYNSDIAMANTEN

Totalkredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 30. juni 2018. Se nedenstående tabel.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	30. juni 2018	Begrænsning
Udlånsvækst i segment			
Privat	Udlånsvækst må ikke overstige 15% årligt.	7,0%	15,0%
Låntagers renterisiko			
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	12,4%	25,0%
Afdragsfrihed			
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	9,5%	10,0%
Lån med kort rente			
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	12,7%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		4,5%	13,0%
Store eksponeringer			
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	5,1%	100,0%

ØVRIGE FORHOLD

KundeKroner

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

I Totalkredit A/S vil tilskuddet på 1,7 mia. kr. komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til privatkunder med realkreditlån i Totalkredit, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Erhvervs-kunder modtager fra den 1. juli 2018 også KundeKroner svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt.

Erhvervs-kunder med realkreditlån, der overstiger 20 mio. kr., får dog kun rabat på bidrags-satsen 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 efterspurgte produkt.

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

Ændring i Totalkredits direktion

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

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

Pr. 1. oktober 2018 er Jan Schmidt ansat som direktør. Jan Schmidt har senest været Head of Market Areas i Danske Banks Personal Banking-enhed.

Jan Schmidt bliver en del af direktionen i Totalkredit A/S sammen med administrerende direktør Camilla Holm.

FORRETNINGSKONCEPT

Totalkredit er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S. Totalkredit formidler lån til ejendomme gennem sine samarbejdende pengeinstitutter (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 samarbejdende pengeinstitutter har ansvaret for kundebetjening samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånebestanden.

Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med samarbejdende pengeinstitutter, 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. halvår 2018 er der 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. halvår 2017 foretaget en række ændringer. Ændringerne er uden resultatpåvirkning.

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

"Indtægter" omfatter resultatopgørelsens poster "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter".

"Nettorenteindtægter" omfatter renteindtægter og bidragsindtægter fra realkreditlån, herunder KundeKroner-rabatter, samt tilskud fra Forenet Kredit, der indgår resultatopgørelsens post "Andre driftsindtægter". "Netto gebyrindtægter" omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter. "Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv.

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 sammenlignelige 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, ultimo 1. kvartal og ultimo 1. halvår.

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Totalkredit A/S.

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

Halvårsrapporten 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. 30. juni 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 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.

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 23. august 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. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
		2018	2017	2018	2017
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	2	7.306	7.833	3.652	3.917
Renteudgifter	3	4.700	4.898	2.343	2.424
Netto renteindtægter		2.606	2.935	1.309	1.493
Gebyrer og provisionsindtægter	4	256	235	119	120
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	1.605	1.507	800	763
Netto rente- og gebyrindtægter		1.257	1.663	628	850
Kursreguleringer	6	55	168	28	30
Andre driftsindtægter		367	-	185	-
Udgifter til personale og administration		338	345	181	182
Andre driftsudgifter		-	1	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-2	58	3	56
Resultat før skat		1.342	1.427	656	642
Skat	8	215	314	104	142
Periodens resultat		1.127	1.113	552	501
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE					
Totalindkomst					
Periodens resultat		1.127	1.113	552	501
Anden totalindkomst		-	-	-	-
Periodens totalindkomst		1.127	1.113	552	501

BALANCE

Mio. kr.

		30.06.2018	31.12.2017
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	9.846	9.427
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10	664.852	644.310
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10	84	77
Obligationer til dagsværdi	11	79.081	80.558
Aktuelle skatteaktiver		305	182
Udskudte skatteaktiver		0	-
Aktiver i midlertidig besiddelse	12	15	9
Andre aktiver	13	1.003	1.485
Periodeafgrænsningsposter		15	6
Aktiver i alt		755.199	736.055
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14	712.700	693.278
Udstedte obligationer til dagsværdi	14	8.188	9.104
Andre passiver	15	4.953	5.362
Gæld i alt		725.840	707.744
Hensættelser til forpligtelser		6	6
Hensættelser til udskudt skat		-	5
Hensatte forpligtelser i alt		6	11
Efterstillede kapitalindskud	16	2.000	2.000
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
- reserver i serier		1.646	1.646
- øvrige reserver		20.812	19.758
Aktionær i Totalkredit A/S		23.306	22.252
Indehavere af hybrid kernekapital		4.048	4.048
Egenkapital i alt		27.353	26.300
Passiver i alt		755.199	736.055
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Eventualforpligtelser	17	-	-
Andre forpligtelser		0	2
I alt		0	2

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Totalkredit A/S	Indehavere af hybrid kernekapital	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	848	1.646	19.758	22.252	4.048	26.300
Periodens resultat	-	-	1.127	1.127	-	1.127
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.127	1.127	-	1.127
Renter af hybrid kernekapital	-	-	-94	-94	-	-94
Skat på hybrid kernekapital	-	-	21	21	-	21
Egenkapital 30. juni 2018	848	1.646	20.812	23.306	4.048	27.353
Egenkapital 1. januar 2017	848	1.646	18.167	20.661	4.012	24.674
Periodens resultat	-	-	1.113	1.113	48	1.161
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.113	1.113	48	1.161
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-97	-97	-	-97
Skat på hybrid kernekapital	-	-	21	21	-12	9
Egenkapital 30. juni 2017	848	1.646	19.204	21.698	4.048	25.746

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

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

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

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. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	17
8. Skat	19
9. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20
10. Udlån og andre tilgodehavender	20
11. Obligationer til dagsværdi	21
12. Aktiver i midlertidig besiddelse	21
13. Andre aktiver	21
14. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22
15. Andre passiver	22
16. Efterstillede kapitalindskud	23
17. Ikke-balanceførte poster	23
18. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	24
19. Kapital og solvens	25
20. Hoved- og nøgletal i fem år	26

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

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

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

Alle tal i regnskabet for 1. halvår 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.

Ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

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

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 har det 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 aflægger ikke regnskab efter IFRS, men efter den danske regnskabsbekendtgørelse, og eftersom de grundlæggende principper for måling af realkreditudlån til dagsværdi er uændrede, er selskabets korrekter, 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 korrekter 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 eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Principperne for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

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 betingelsen om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen.

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

Tilgodehavender hos 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 risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen.

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

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, afhængigt af om kreditrisikoen er steget væsentligt i forhold til første indregning:

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

NOTER

Mio. kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-14	-20
Udlån og andre tilgodehavender	4.719	4.870
Bidrag	2.532	2.871
- Heraf KundeKroner-rabat	-470	-
Obligationer		
- Egne realkreditobligationer	0	1
- Andre realkreditobligationer	41	85
- Statsobligationer	-	-
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	25	24
Øvrige renteindtægter	4	3
I alt	7.306	7.834
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-1
I alt	7.306	7.833
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	4.605	4.736
Udstedte obligationer	63	89
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	15	55
Efterstillede kapitalindskud	18	19
Øvrige renteudgifter	0	1
I alt	4.700	4.899
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-1
I alt	4.700	4.898
Efterstillede kapitalindskud er eksklusive renter vedrørende hybrid kernekapital, der er reklassificeret i 4. kvartal 2017.		
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	150	132
Kurtage og øvrige gebyrer	106	103
I alt	256	235
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	119	101
Provisioner til låneformidling	1.389	1.313
Kurtage og øvrige gebyrer	96	92
I alt	1.605	1.507
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	22	1.772
Obligationer	191	244
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-142	-130
Øvrige forpligtelser	6	54
Udstedte obligationer mv. ¹	-22	-1.772
I alt	55	168

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.

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

	Udlån 2018	Udlån 2017	Kreditinstitutter og øvrige 2018	Udlån 2018	Udlån 2017
Korrektiver					
Primo	1.563	1.130	-	1.563	1.130
Saldo pr. 1. januar 2018	1.563		-	1.563	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	820	304	8	828	304
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	743	178	-	743	178
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	162	170	-	162	170
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	1	19	-	1	19
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	1.477	1.067	8	1.485	1.067
Resultateffekt					
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevise)	-	126	-	-	126
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	77	-	8	85	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	59	56	-	59	56
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	12	13	-	12	-13
I alt	124	169	8	132	169
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-17	7	-	-17	7
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-11	-8	-	-11	-8
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-106	-110	-	-106	-110
Resultateffekt for 1. halvår 2018	-10	58	8	-2	58
Korrektiver fordelt på stadier pr. 30.06.2018					
	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt	
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				1.563	
I alt pr. 1. januar 2018	447	840	276	1.563	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper					
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	51	-51	-	-	
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-29	42	-13	-	
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-	-23	23	-	
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	23	28	49	100	
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	199	417	112	728	
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	298	327	118	743	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	162	162	
Andre bevægelser	-	-	1	1	
Nedskrivninger i alt ultimo	392	926	166	1.485	
Resultateffekt for 1. halvår 2018	-76	118	43	85	

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

Korrektiver fordelt på stadier pr. 30.06.2017	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger		I alt
Nedskrivninger primo	554	576		1.130
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	265	-		265
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	-178	40		-138
Andre bevægelser	-19			-19
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-170			-170
Nedskrivninger i alt ultimo	451	616		1.067
Resultateffekt for 1. halvår 2017	87	40		126

Korrektiver fordelt på udlån mv. pr. 30.06.2018	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Udlån mv.				
Realkreditudlån mv., brutto	648.713	17.003	530	666.245
Korrektiver ultimo	109	1.173	195	1.477
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	648.603	15.831	335	664.769

Korrektiver fordelt på udlån mv. pr. 30.06.2017	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
Udlån mv.				
Realkreditudlån mv., brutto	3.366	41.148	-	44.513
Korrektiver ultimo	451	616	-	1.067
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	2.915	40.532	-	43.447

NOTER

Mio. kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	25	69
Overført fra nedskrivninger på udlån	1	19
Periodens nedskrivninger	2	13
Tilbageførte nedskrivninger	-20	-5
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-5	-24
Nedskrivninger ultimo	3	71
8. SKAT		
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	6,0	-0,0
Effektiv skatteprocent	16,0	22,0

NOTER

Mio. kr.

	30.06.2018	31.12.2017
9. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.846	9.427
I alt	9.846	9.427
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	664.852	644.310
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	84	77
I alt	664.936	644.387
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	664.769	644.174
Restancer og udlæg	83	136
I alt	664.852	644.310
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	629.502	590.959
Nye lån	70.348	139.243
Ordinære afdrag	-5.728	-10.314
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-43.634	-90.386
Saldo ultimo – nominel værdi	650.488	629.502
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-5	-10
Regulering for renterisiko mv.	15.681	16.138
Regulering for kreditrisiko		
Nedskrivninger	-1.395	-1.457
Saldo ultimo – dagsværdi	664.769	644.174
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
Restancer før nedskrivninger	123	97
Udlæg før nedskrivninger	41	146
Nedskrivninger på restancer	-50	-19
Nedskrivninger på udlæg	-32	-88
I alt	83	136
Restancer på ydelser til og med juniterminen 2018, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	13	16
Andre udlån	71	61
I alt	84	77
Opgjort til dagsværdi udgjorde regnskabsposten 84 mio. kr. ultimo 1. halvår 2018 og 77 mio. kr. ultimo 2017.		
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	34.142	31.288
Lovbestemt garanti for forhåndslån	20.508	18.732
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	20.228	25.699
Saldo ultimo – nominel værdi	74.878	75.719

NOTER

Mio. kr.

	30.06.2018	31.12.2017
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Egne realkreditobligationer	75	81
Andre realkreditobligationer	79.081	80.558
I alt	79.155	80.639
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-75	-81
Obligationer i alt	79.081	80.558
12. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	5	7
Udlæg	13	13
Nedskrivninger, ultimo	-3	-11
I alt	15	9
13. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	14	9
Tilgodehavende renter og provision på udlån	798	900
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	132	524
Øvrige aktiver	57	52
I alt	1.003	1.485

NOTER

Mio. kr.

	30.06.2018	31.12.2017
14. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Gæld til kreditinstitutter	285	332
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	1.699	4.486
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	710.716	688.460
I alt	712.700	693.278
Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	672.904	626.799
Tilgang	107.467	203.297
Udtrækning og opsigelse	-81.914	-149.206
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-2.880	-7.986
Saldo ultimo – nominel værdi	695.577	672.904
Regulering til dagsværdi	15.139	15.557
I alt	710.716	688.460
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi	8.604	10.845
Udtrækning og opsigelse	-864	-2.130
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-19	-111
Saldo ultimo	7.721	8.604
Modregning egne realkreditobligationer	-75	-81
Kursregulering til dagsværdi	542	581
I alt	8.188	9.104
Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin	334	461
15. ANDRE PASSIVER		
Skyldige renter og provision	4.303	4.518
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	49	37
Anden gæld	601	807
I alt	4.953	5.362

NOTER

Mio. kr.

	30.06.2018	31.12.2017
16. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 2.000 mio. kr. ultimo 2017.		
Ansvarlig lånekapital		
Nom. 2.000 mio. kr. er optaget den 21. december 2015. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. januar 2026. Lånet forrentes med 2,1% over 3 mdr. Cibor	2.000	2.000
Ansvarlig lånekapital i alt	2.000	2.000
Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital. Opgjort til dagsværdi udgør kapitalindskuddene ca. 2.100 mio. kr. Der er i 4. kvartal 2017 foretaget en reklassifikation af 4.000 mio. kr. fra efterstillede kapitalindskud til egenkapitalen.		
17. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Andre forpligtelser		
Eventualforpligtelser	-	-
Øvrige forpligtelser	0	2
Ikke-balanceførte poster	0	2

Andre eventualforpligtelser

Totalkredits størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i forskellige retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager mv. forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for selskabets økonomiske stilling.

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 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 bruttobidrag udgjorde ca. 29 mio. kr. i 1. halvår 2018 og 31 mio. kr. i samme periode 2017. Heraf betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit svarende til det koncernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 28 mio. kr. i 1. halvår 2018, hvor andelen var 30 mio. kr. i 1. halvår 2017.

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.

18. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, København, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S samt Totalkredit A/S' bestyrelse 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. halvår 2018, kan nævnes modtaget hybrid kernekapital med 4.000 mio. kr. fra Nykredit Realkredit A/S i 2016 samt renter på 95 mio. kr. i 1. halvår 2018 og 97 mio. kr. i 1. halvår 2017. Regnskabsmæssigt betragtes renter som udbytter. Herudover skal følgende nævnes:

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

Funding af Totalkredits realkreditudlån 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. 30. juni 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. 30. juni 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.

	30.06.2018	31.12.2017
19. KAPITAL OG SOLVENS		
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo	27.353	26.300
Hybrid kernekapital	-4.048	-4.048
Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger	-3	-3
Øvrige fradrag	-	-
Overgangsjusteringer	-	-
Egentlig kernekapital	23.302	22.249
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
Kernekapital	27.302	26.249
Supplerende kapital	2.000	2.000
Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	202	272
Overgangsjustering af fradrag	-	-
Kapitalgrundlag	29.505	28.522
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	7.090	6.912
Markedsrisiko	369	341
Operationel risiko	492	451
Kapitalkrav i alt	7.951	7.704
Kapitalkrav i alt med overgangsregel¹	-	19.940
Risikoeksponeringer i alt	99.393	96.306
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	23,4	23,1
Kapitalprocent	29,6	29,6
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I – primære risici		
Kreditrisiko	7.090	6.912
Markedsrisiko	369	341
Operationel risiko	492	451
Søjle I – i alt	7.951	7.704
Søjle II – øvrige risici		
Forninget konjunkturforløb	989	1.088
Andre forhold	2.236	1.464
Søjle II – i alt	3.225	2.552
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	11.176	10.256
Risikoeksponeringer i alt	99.393	96.306
Solvensbehov, %	11,2	10,6

¹ Kapitalkrav i alt med overgangsregel er udfaset 1. januar 2018.

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 A/S 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, som aktuelt udgør 1,9% og gælder for alle institutter.

NOTER

Mio. kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
20. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
Resultatopgørelse i sammendrag					
Netto renteindtægter	2.606	2.935	2.396	2.508	2.136
Netto gebyrindtægter mv.	-1.349	-1.272	-1.023	-974	-856
Netto rente- og gebyrindtægter	1.257	1.663	1.373	1.534	1.280
Kursreguleringer	55	168	79	13	-54
Andre driftsindtægter	367	-	2	-	-
Udgifter til personale og administration	338	345	320	269	199
Andre driftsudgifter	-	1	1	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-2	58	44	309	138
Resultat før skat	1.342	1.427	1.089	969	889
Skat	215	314	240	228	218
Periodens resultat	1.127	1.113	849	741	671
Totalindkomst i alt	1.127	1.113	849	741	671
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.846	11.564	17.230	22.048	15.677
Realkreditudlån	664.852	616.450	590.239	559.804	548.474
Obligationer og aktier mv.	79.081	77.830	53.644	79.278	53.325
Øvrige aktiver	1.421	1.317	1.647	2.915	3.506
Aktiver i alt	755.199	707.160	662.760	664.045	620.982
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	712.700	663.947	622.514	613.545	551.044
Udstedte obligationer	8.188	10.016	12.816	22.018	43.079
Øvrige passiver	4.958	5.451	5.967	7.528	7.435
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	3.100	3.100
Egenkapital	27.353	25.746	19.462	17.854	16.325
Passiver i alt	755.199	707.160	662.760	664.045	620.982
Egenkapitalens forrentning før skat, %	5,0	5,7	5,7	5,5	5,6
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	4,2	4,4	4,5	4,2	4,2
Udlån i forhold til egenkapital	24,3	23,9	30,3	31,4	33,6
Periodens udlånsvækst i %	3,3	2,5	1,6	0,7	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,01	0,01	0,05	0,03
Indtjening pr. omkostningskrone	4,99	4,54	3,97	2,68	3,63
Kapitalprocent	29,6	30,4	23,2	21,4	20,4
Egentlig kernekapitalprocent	23,4	23,7	21,0	19,0	17,8
Valutaposition, %	0,0	0,2	1,7	0,3	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	106	121	129	115	126
Afkastningsgrad	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Der blev i 2017 foretaget en reklassifikation mellem efterstillede kapitalindskud og egenkapital. Samtidig blev de tilknyttede renteudgifter løftet ud af resultatopgørelsen, idet de regnskabsmæssigt betragtes som udbytte. Reklassifikationen medførte nedenstående ændringer til kvartalsregnskaberne for 2017. Resultateffekten for årsrapporten 2016 var uvæsentlig, idet lånet først blev indgået i december 2016.

	Mio. kr.					
Korrektioner pr. kvartal (år til dato)	1. kvartal oprindelig	1. kvartal ændret	2. kvartal oprindelig	2. kvartal ændret	3. kvartal oprindelig	3. kvartal ændret
1.-3. kvartal 2017						
Resultatopgørelse i sammendrag						
Renteindtægter	3.916	3.916	7.833	7.833	11.619	11.619
Renteudgifter	2.523	2.474	4.994	4.898	7.477	7.331
Netto renteindtægter	1.394	1.442	2.839	2.935	4.142	4.288
Netto gebyrindtægter mv.	-630	-630	-1.272	-1.272	-1.925	-1.925
Netto rente- og gebyrindtægter	764	813	1.566	1.663	2.217	2.362
Kursreguleringer	137	137	168	168	208	208
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	150	150
Udgifter til personale og administration	163	163	345	345	528	528
Andre driftsudgifter	1	1	1	1	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2	2	58	58	95	95
Resultat før skat	736	785	1.330	1.427	1.950	2.096
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	5.317	5.269	5.241	5.192
Gæld i alt	668.556	668.496	679.456	679.408	688.556	688.507
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	6	6	6	6	6	6
Efterstillede kapitalindskud	6.000	2.000	6.000	2.000	6.000	2.000
Egenkapital						
Aktiekapital	848	848	848	848	848	848
Reserver						
- reserver i serier	1.646	1.646	1.646	1.646	1.646	1.646
- øvrige reserver	18.741	18.741	19.204	19.204	19.721	19.721
Aktionærernes kapital	21.235	21.235	21.698	21.698	22.215	22.215
AT1-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