

# Årsrapport 2013



<b>LEDELSE OG SELSKABSOPLYSNINGER</b>	<b>1</b>
<b>HOVED- OG NØGLETAL</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>4</b>
Resultat	4
Forventninger til 2014	6
Øvrige forhold	7
Forretningskoncept	7
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	7
Organisation og ansvarsfordeling	7
Kapital- og risikostyring	8
Usikkerhed ved indregning og måling	12
Regnskabsafslæggelsesprocessen	12
<b>PÅTEGNINGER</b>	<b>13</b>
Intern revisions erklæringer	14
Den uafhængige revisors erklæringer	15
<b>ÅRSREGNSKAB 2013</b>	<b>16</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
<b>BASISKAPITAL OG SOLVENS</b>	<b>42</b>
<b>SERIAREGNSKABER</b>	<b>43</b>
<b>LÅNFORMIDLENDE KREDITINSTITUTTER</b>	<b>44</b>

## Ledelse og selskabsoplysninger

### **BESTYRELSE**

#### **Søren Holm, formand**

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 19. august 2009

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Administration V A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

JN Data A/S

Nykredit Bank A/S

Nykredit Mægler A/S

Realkreditrådet

VP Securities A/S (indtrådt 2013)

#### **Claus E. Petersen, næstformand**

Ordførende direktør i Den Jyske Sparekasse

Født 1961

Indtrådt i bestyrelsen den 2. marts 2012

Bestyrelsesformand i:

DJS Leasing A/S

Finanshuset Farsø Pantebrevsselskab A/S

Foreningen Lokale Pengeinstitutter

PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Amanah Kredit A/S

Den Jyske Sparekasses Gavefond

Det Private Beredskab

Finansrådet

HN Invest Tyskland 1 A/S

Nykredit Holding A/S

Spar Pantebrevsinvest A/S

Værdiansættelsesrådet

#### **Gert Jonassen**

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

Født 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 27. marts 2007

Bestyrelsesformand i:

AL Finans A/S

Foreningen Bankernes EDB Central

Bestyrelsesmedlem i:

Bluegarden A/S

Bluegarden Holding A/S

Finanssektorens Uddannelsescenter

Kooperationen

LR Realkredit A/S

Nets Holding A/S

PensionDanmark Holding A/S

PensionDanmark Pensionsforsikringsaktieselskab

Regionale Bankers Forening

Medlem af direktionen i:

Handels ApS Panoptikon

#### **Karen Frøsig**

Adm. direktør i Sydbank A/S

Født 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 13. maj 2008

Bestyrelsesformand i:

Bogføringsforeningen bankdata

Ejendomsselskabet af 1. juni 1968 A/S

Regionale Bankers Forening

Bestyrelsesmedlem i:

BI Holding A/S

DLR Kredit A/S

Finansrådet

PRAS A/S

#### **Kim Duus**

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 19. august 2009

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nykredit Portefølje Administration A/S

**Lars Holst**

Vicedirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1952

Indtrådt i bestyrelsen den 19. august 2009

Direktør i Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

**Petter Blondeau**

Adm. direktør, Fynske Bank

Født 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 5. november 2012

Bestyrelsesmedlem i:

Finansrådet

Finanssektorens Uddannelsescenter

Frisensgårdsvej A/S

Leasing Fyn bank A/S

Leasing Fyn Svendborg A/S

Lokale Pengeinstitutter

Poulsgade A/S

PRAS A/S

Regional Invest Fyn A/S

Strandbygade A/S

Sparekassekollegiet A/S

**Jette Alsig Bargholz\***

Rådgiver

**Merete Nilausen\***

Seniorprojektkonsulent

**Jari Loch Jensen\***

Seniorspecialist

**Michael Holm Jensen\***

Teamchef

\* Valgt af medarbejderne

**DIREKTION**

Direktør Troels Bülow-Olsen

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2007

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Mægler A/S

Direktør Allan Rømer

Indtrådt i direktionen den 1. august 2013

**Selskabsoplysninger**

Totalkredit A/S

Helgeshøj Allé 53

2630 Taastrup

Telefon: 44 55 54 00

CVR-nr. 21 83 22 78

**REVISORER**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

**SELSKABSMEDELELSER**

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på

Totalkredits hjemmeside: [totalkredit.dk](http://totalkredit.dk) og på

[nykredit.dk/presse](http://nykredit.dk/presse)

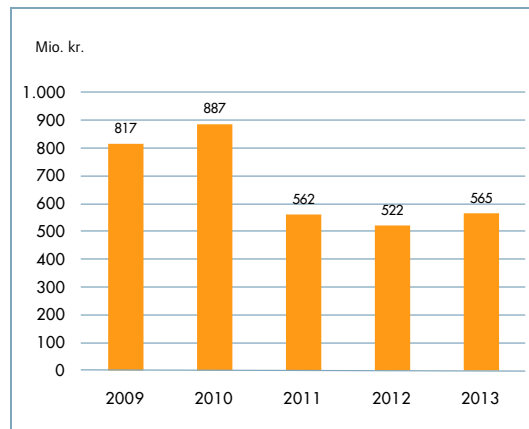
# Hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

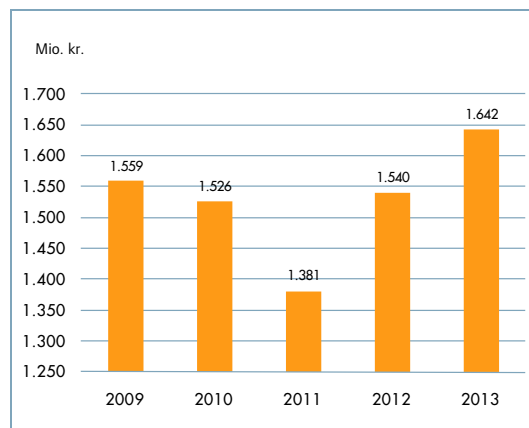
	2013	2012	2011	2010	2009
<b>BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
- forretningsdrift	1.957	1.753	1.316	1.437	1.380
- junior covered bonds	-313	-234	-91	-34	-2
- fonds	-2	21	156	123	181
<b>I alt</b>	<b>1.642</b>	<b>1.540</b>	<b>1.381</b>	<b>1.526</b>	<b>1.559</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	397	371	367	420	374
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.245</b>	<b>1.169</b>	<b>1.014</b>	<b>1.106</b>	<b>1.185</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	567	528	447	158	515
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>678</b>	<b>641</b>	<b>567</b>	<b>948</b>	<b>670</b>
Beholdningsindtjening	76	56	182	237	420
<b>Resultat før skat</b>	<b>754</b>	<b>697</b>	<b>749</b>	<b>1.185</b>	<b>1.090</b>
Skat	189	175	187	298	273
<b>Årets resultat</b>	<b>565</b>	<b>522</b>	<b>562</b>	<b>887</b>	<b>817</b>
<b>BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
<b>AKTIVER</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.263	20.942	14.565	18.111	16.112
Realkreditudlån	540.670	522.980	480.993	455.846	430.710
Obligationer og aktier	79.357	85.235	86.512	81.540	87.311
Øvrige aktiver	3.534	3.240	4.327	4.894	3.762
<b>Aktiver i alt</b>	<b>639.824</b>	<b>632.397</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>
<b>PASSIVER</b>					
Gæld til kreditinstitutter	565.734	547.012	480.544	443.630	406.899
Udstedte obligationer	46.568	58.516	78.328	90.193	104.789
Supplerende kapital	3.100	3.100	3.100	2.600	2.600
Øvrige passiver	8.767	8.679	10.607	10.712	11.238
Egenkapital	15.655	15.090	13.818	13.256	12.369
<b>Passiver i alt</b>	<b>639.824</b>	<b>632.397</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	3,7	3,6	4,1	6,9	6,8
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	4,4	4,4	4,2	7,4	5,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	24,2	24,1	26,6	27,5	24,0
Solvensprocent	21,3	22,2	18,8	22,9	20,2
Kernekapitalprocent	17,8	18,4	15,6	19,3	16,7
Solvensbehov	10,2	10,6	10,3	12,1	11,1

# Ledelsesberetning

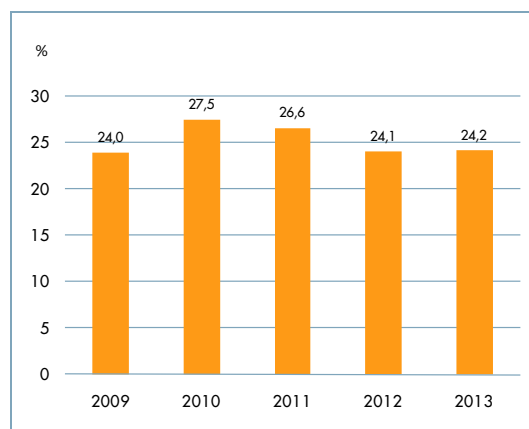
## Årets resultat



## Basisindtægter i alt



## Omkostninger i procent af basisindtægter



## RESULTAT

Totalkredits resultat før skat blev 754 mio. kr. mod 697 mio. kr. i 2012, og resultat efter skat blev 565 mio. kr. mod 522 mio. kr. i 2012.

Indtægterne for 2013 er positivt påvirket af prisforhøjelser pr. 1. oktober 2013 samt øget udlånsbestand. De stigende indtægter fra udlånet blev negativt påvirket af øgede nedskrivninger på udlån og stigende udgifter til supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån.

### Basisindtjening før nedskrivninger

Basisindtægt af forretningsdrift gjorde 1.957 mio. kr. mod 1.753 mio. kr. i 2012. Stigningen kan primært henføres til bidragsforhøjelserne gældende fra oktober 2013 og øget udlånsbestand.

Nettorentudgiften til junior covered bonds udstedt i forbindelse med supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån blev 313 mio. kr. mod 234 mio. kr. året før.

Basisindtægter af fonds blev negativ med 2 mio. kr. mod et plus på 21 mio. kr. i 2012. Afkastet af investeringsbeholdningen beregnet ud fra Nationalbankens udlånsrente er faldet med 38 mio. kr. fra 2012 til 2013, da den gennemsnitlige udlånsrente er faldet fra 0,43% i 2012 til 0,23% i 2013. I posten indgår ligeledes rente til efterstillede kapitalindskud, der er faldet fra 65 mio. kr. i 2012 til 51 mio. kr. i 2013.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 397 mio. kr. mod 371 mio. kr. i 2012. Stigningen kan primært henføres til en stigning i it-udviklingsomkostningerne.

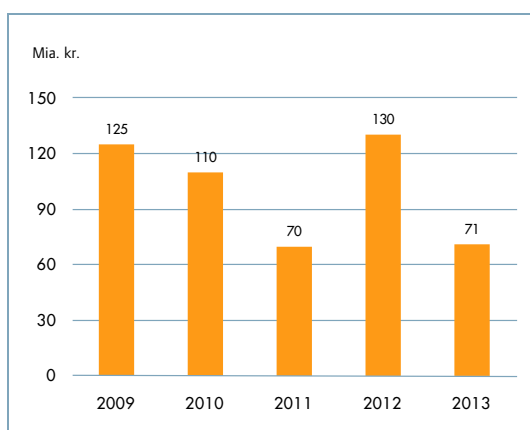
Totalkredits basisindtjening før nedskrivninger blev 1.245 mio. kr. mod 1.169 mio. kr. i 2012.

### Nedskrivninger på udlån

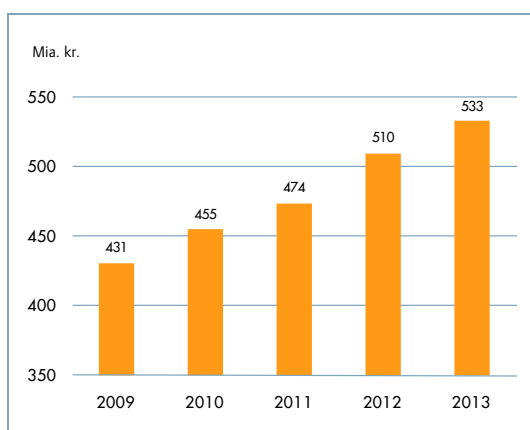
Nedskrivninger på udlån udgjorde 567 mio. kr. mod 528 mio. kr. i 2012. Nedskrivningerne svarer til 0,11% af udlånet mod 0,10% for 2012. De konstaterede tab i 2013 udgjorde i alt 663 mio. kr., hvoraf 333 mio. kr., svarende til 50,3%, blev dækket af pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.174 mio. kr., svarende til 0,22% af udlånet.

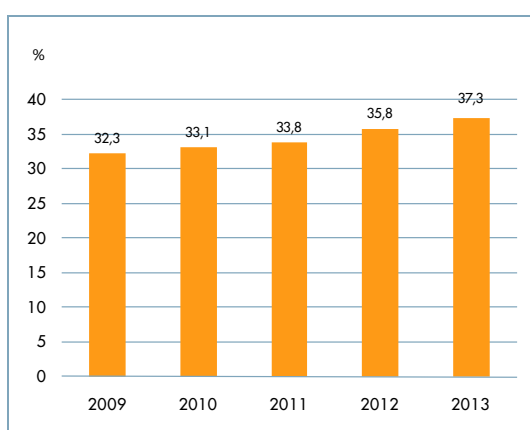
### Bruttonydlån



### Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



### Andel af udlånsbestand



Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger ultimo året udgjorde 472 mio. kr. mod 458 mio. kr. primo året.

Korrektivkontoen for gruppevise nedskrivninger ultimo året udgjorde 702 mio. kr. mod 446 mio. kr. primo året.

Restanceprocenten målt på septembertermin 3,5 måned efter sidste rettidige betaling er 0,17% mod 0,21% på samme tidspunkt i 2012.

Til trods for et mindre fald i restanceprocenten steg nedskrivninger på udlån. Det skyldes blandt andet lav omsættelighed og faldende priser på visse typer af ejendomme.

Der blev i 2013 gennemført tvangsauktion over 686 ejendomme belånt af Totalkredit, hvoraf Totalkredit overtog 125. Der blev solgt 157 ejendomme, og ultimo året udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 47 mod 79 primo året.

### Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen viste en gevinst på 76 mio. kr. mod 56 mio. kr. året før. Beholdningsindtjeningen er i 2013 positivt påvirket af værdiregulering af udstedte junior covered bonds med i alt 11 mio. kr. mod en negativ påvirkning på 77 mio. kr. i 2012.

### Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 189 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25,1%.

### Udlån

#### Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi udgør 541 mia. kr. mod 523 mia. kr. primo året. Opgjort til nominal værdi steg udlånsbestanden i 2013 med 23 mia. kr. til 533 mia. kr.

Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 37,3% fra 35,8% primo året.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed steg fra 58,2% til 58,8%. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 70,4% til 69,1%. Heraf er 26% med renteloft.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med ca. 57% i Jylland og 21% i hovedstadsområdet inkl.

Nordsjælland, og de resterende 22% er placeret på den øvrige del af Sjælland, Fyn og øvrige øer.

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, er 77% mod 78% primo året.

#### Udlånsaktivitet

I 2013 faldt realkreditinstitutternes bruttonyudlån til ejerboliger med ca. 43% i forhold til året før. Den lavere aktivitet var primært en følge af mindre konverteringsaktivitet.

Totalkredits bruttonyudlån udgjorde ca. 71 mia., hvoraf ca. 15 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S.

#### Lån fra moderselskabet

Ultimo 2013 udgør lån optaget hos Nykredit Realkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i alt 27,1 mia. kr. mod 26,3 mia. kr. primo året. Den gennemsnitlige gæld til brug for supplerende sikkerhedsstillelse udgjorde 28,9 mia. kr. i 2013 mod 22,6 mia. kr. i 2012.

Totalkredit har endvidere lån for i alt 3,1 mia. kr. i form af efterstillet kapital.

#### Basiskapital og solvens

Ultimo 2013 udgjorde basiskapitalen 18,7 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 21,3. Kapitalkravet udgjorde 7,0 mia. kr. Kernekapitalprocenten udgjorde 17,8.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 10,2%.

#### Resultat i forhold til forventning

I forventningerne til 2013 var prisforhøjelserne, som blev gennemført med virkning fra 1. oktober 2013, ikke indregnet. Bruttoudlånsaktiviteten blev som ventet lavere i 2013 end i 2012. Samlet set medførte disse forhold, at basisindtægter af forretningsdrift blev højere end ventet ved årets begyndelse.

Driftsomkostningerne lå på niveau med det forventede, ligesom nedskrivninger på udlån, som forventet, steg i forhold til 2012.

De samlede finansindtægter faldt med 3 mio. kr. fra 2012 til 2013.

De nævnte forhold medførte, at resultat før skat steg i forhold til 2012 med 57 mio. kr. til 754 mio. kr.

#### FORVENTNINGER TIL 2014

Udlånsaktiviteten ventes at ligge på niveau med 2013. De implementerede prisforhøjelser gælden fra 1. oktober 2013 vil have en positiv effekt på basisindtægter af forretningsdrift.

Driftsomkostningerne forventes at falde som følge af reduceret markedsføringsindsats.

Behovet for nedskrivninger på udlån forventes at være på samme niveau som i 2013.

Samlet set forventes resultat før skat at blive højere end i 2013, men resultatbilledet afhænger stærkt af udviklingen på boligmarkedet, udviklingen i beskæftigelsen og udviklingen på de finansielle markeder.

#### Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

	2013	2012
<b>Søjle I – Primære risici</b>		
Kreditrisiko	6.805	6.533
Markedsrisiko	239	378
Operationel risiko	183	214
<b>Søjle I i alt</b>	<b>7.227</b>	<b>7.125</b>
<b>Søjle II – Øvrige risici</b>		
Forringet konjunkturføreløb	904	738
Andre forhold	813	786
<b>Søjle II i alt</b>	<b>1.717</b>	<b>1.524</b>
<b>Tilstrækkelig basiskapital i alt</b>	<b>8.945</b>	<b>8.649</b>
Risikovægtede aktiver i alt	87.708	81.614
<b>Individuelt solvensbehov</b>	<b>10,2</b>	<b>10,6</b>

For en mere detaljeret beskrivelse af opgørelsen af basiskapital og solvensbehov henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2013 på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).





## ØVRIGE FORHOLD

### Øget fokus på Totalkredit-samarbejdet

Totalkredit har over årene udviklet sig til en stor succes for både Nykredit-koncernen og de lokale og regionale pengeinstitutter. Den 9. december 2013 offentliggjorde Nykredit hovedelementerne i "Nykredit 2015". Et af elementerne i planen er øget fokus på Totalkredit-samarbejdet. Dette samarbejde vil blive intensiveret og udviklet over de kommende år.

### Produktudbud

Totalkredit udvider i 2014 produktudbuddet med en række forenklede låntyper for belåningsintervallet 0-80%. De nye produkter omfatter almindelige realkreditlån og prioritetslån baseret på én bagvedliggende obligation.

### Prioritetslån

Totalkredit udvider samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit-fællesskabet. Fra medio 2014 vil pengeinstitutterne i Totalkredit-fællesskabet få mulighed for at udbyde et nyt konkurrencedygtigt boliglån, når Danmarks største realkreditinstitut for private boligejere udvider produktpaletten med et SDO-fundet prioritetslån. Prioritetslånet er udviklet i samarbejde med de lokale pengeinstitutter i Totalkredit-fællesskabet.

### Ledelsesændring

Allan Rømer tiltrådte pr. 1. august 2013 som direktør i Totalkredit A/S. Allan Rømer er 44 år og kommer fra en stilling som underdirektør i Nykredit Realkredit A/S.

Michael Rasmussen, koncernchef i Nykredit, forventes ved den ordinære generalforsamling i marts 2014 at overtage formandsposten i bestyrelsen i Totalkredit A/S.

### Rating

Totalkredit har fælles funding med Nykredit Realkredit, der er Totalkredits moderselskab. Fælles funding indebærer, at Totalkredit og Nykredit Realkredit ved udbetaling af lån anvender de samme obligationsserier til funding af identiske lån. Nykredit Realkredit udsteder obligationerne, og udstedelsen sker i kapitalcentre, der er ratet AAA af Standard & Poor's.

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

## FORRETNINGSKONCEPT

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

Udlånet finansieres gennem obligationsudstedelse, der sker i koncernintern funding mellem Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebetjening samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånebestanden.

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

Partnerne modtager en løbende honorering for kundebetjening og risikoafdækning. Denne honorering beløb sig i 2013 til 1.915 mio. kr. mod 1.820 mio. kr. i 2012.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

## ORGANISATION OG ANSVARFORDDELING

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

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

De væsentligste komitéer i relation til Totalkredit er:

*Koncernkomitéen ALCO*, der har som primær opgave at overvåge og koordinere områderne likviditet samt balance- og kapitalstruktur.

*Koncernkomitéen Finans*, der har til formål at sikre effektiv styring af fonds- og fundingområdet i Nykredit-koncernen.

*Koncernkomitéen Risiko*, der har som overordnet formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov.

#### **Det underrepræsenterede køn**

Totalkredit arbejder aktivt for at få flere kvinder i ledelse, med særlig fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Kvinder i Totalkredits bestyrelse er repræsenteret med 14%, mens det fastsatte måltal inden udgangen af 2016 udgør 20%. Totalkredits bestyrelse har derudover vedtaget en politik til forøgelse af andelen af kvinder i øvrige ledelseslag.

#### **Bestyrelsesudvalg**

##### *Revisionsudvalg*

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, der også fungerer som revisionsudvalg for Totalkredit A/S. Revisionsudvalgets primære opgave er at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge om koncernens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. samt at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

##### *Vederlagsudvalg*

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har etableret et vederlagsudvalg, der også fungerer som vederlagsudvalg for Totalkredit A/S. Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille koncernens vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne samt at overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

##### *Nomineringsudvalg*

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har etableret et nomineringsudvalg, der fungerer som fælles nomineringsudvalg for alle selskaber i Nykre-

dit-koncernen. Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

For nærmere omtale af bestyrelsesudvalg henvises til årsrapporten for 2013 for Nykredit Realkredit A/S.

#### **KAPITAL- OG RISIKOSTYRING**

Nykredit-koncernen har en målsætning om at kunne fastholde et aktivt udlån til kunderne uanset konjunkturforholdene – og samtidig opretholde en konkurrencedygtig rating. Totalkredit er som datterselskab af Nykredit Realkredit omfattet af koncernens kapitalpolitik og kapitalstyring.

#### **Kapitalstyring**

Kapitalberedskabet koncentrerer sig i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S for at sikre fleksibilitet og handlefrihed. Det er en central del af koncernens kapitalpolitik, at datterselskaberne kan tilføres kapital efter behov.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Totalkredit har en tilstrækkelig basiskapital. Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Totalkredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

#### **Søjle I**

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko.

#### **Søjle II**

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Kapitalkravet under en konjunkturedgang fastlægges ved brug af stresstest.

Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et usikkerhedstillæg svarende til 10% af de beregnede risici.

### Kapitalpolitik under fremtidige regler (Basel III)

Der er i EU enighed mellem Ministerrådet, Parlamentet og Kommissionen på alle væsentlige punkter i relation til de nye kapitaldækningsregler, og de er trådt i kraft den 1. januar 2014. De nye regler indføres gradvist frem mod 2019.

De nye regler forventes samlet set at øge kapitalbehovet, og bestyrelsen vil løbende tage stilling til tiltag, der sikrer den nødvendige stigning i egenkapitalen.

### Risikostyring

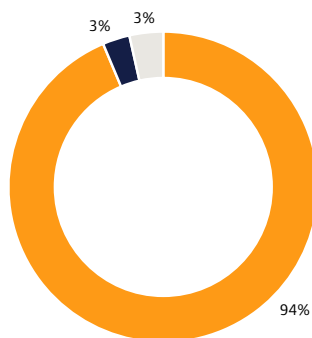
De lovgivningsmæssige rammer for realkreditvirksomhed er fastlagt i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen.

Realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, og et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Totalkredit har valgt sidstnævnte, men opererer internt efter et regelsæt, der er betydeligt strammere end det specifikke balanceprincip.

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

Balanceprincippet indebærer i praksis, at Totalkredit har en ubetydelig renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og refinansieringsrisiko i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf. Totalkredits udlån er således primært karakteriseret ved kreditrisiko.

### Risikovægtede poster fordelt på risikotyper



■ Kreditrisiko
 ■ Operationel risiko
 ■ Markedsrisiko

Note: Der opgøres ikke risikovægtede poster for likviditetsrisiko

For nærmere beskrivelse af balanceprincippet henvises til [nykredit.com/documentation](http://nykredit.com/documentation).

### Risikotyper

Totalkredit skelner overordnet mellem fire risikotyper. Hver risikotype har særlige karakteristika, og styringen er tilrettelagt herefter.

- *Kreditrisiko* er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser
- *Markedsrisiko* er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici mv.)
- *Operationel risiko* er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.
- *Likviditetsrisiko* er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.

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

Opgørelse af risikovægtede poster skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig kapital til at modstå eventuelle tab. Nye likviditetsmål skal sikre, at institutterne holder tilstrækkelig likviditet til at opfylde kreditorernes krav. Dette uddybes i det efterfølgende.

### Kreditrisici

Kreditrisikoen er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.

Risikovægtede poster med kreditrisiko udgjorde 82,2 mia. kr. ultimo 2013. Heraf udgjorde detaileksponeringer 73,6 mia. kr., mens de resterende 8,6 mia. kr. udgjordes af instituteksponeringer.

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

Totalkredit har ingen realkreditudlån, hvor det samlede engagement overstiger 0,5% af basiskapitalen. De 10 største engagementer med realkreditkunder udgjorde i alt 287 mio. kr. svarende til 1,5% af basiskapitalen.

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

I Totalkredit skal bevilling af engagementer i ejendomme med en belåningsværdi over 12 mio. kr. bevilges af bestyrelsen.

Totalkredits kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen. Totalkredits kreditafdeling foretager al rapportering om de enkelte engagementer. Opgørelse og rapportering til Totalkredits ledelse vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau varetages af koncernens risikoafdeling.

Totalkredit-konceptet bygger på, at det er de samarbejdende pengeinstitutter, der varetager en indledende vurdering af den enkelte kundes økonomiske forhold mv. og på grundlag af koncernens kreditmodeller placerer kunden i en ratingklasse. Derudover foretages den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. Ejendomme med en belåningsværdi over 6 mio. kr. vurderes altid af Totalkredit A/S.

Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter har indgået aftale om, at tab, der realiseres i det på låneudmålingstidspunktet fastlagte belåningsinterval fra 60-80% af ejendommens kontantværdi, kan modregnes i de provisioner, der betales til pengeinstitutterne. En mindre del af lånebestanden er ikke omfattet af modregningsret, men er i al væsentlighed sikkerhedsmæssigt afdækket via garantier dækkende tab placeret i belåningsintervallet fra 60-80% af ejendommens kontantværdi.

### **Kreditrisikomodeller**

Totalkredit anvender Nykredits internt udviklede (IRB) modeller ved opgørelse af kreditrisici. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD kalibreres ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne i forholdet 40/60. LGD kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode svarende til starten af 1990'erne.

LGD beregnes for hvert af kundens engagementer ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og

misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom og pengeinstitutgarantier, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

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

PD beregnes for hver enkelt kunde og beregnes ud fra kundens kredit score og betalingsadfærd. Creditscoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør således en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen. Udlån fordelt på ratingklasser er vist på side 38.

### **Belåningsgrader (LTV)**

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien.

For ejerboliger til helårsbrug må belåningsprocenten maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien, og for fritidshuse er grænsen 60%.

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

Et fald i ejendomspriserne eller en stigning i lånenes regnskabsmæssige kursværdi som følge af stigende obligationskurser kan udløse behov for supplerende sikkerhedsstillelse.

For at begrænse kravet til supplerende sikkerhedsstillelse er der i 2012 indført tolagsbelåning, hvorefter belåning op til 60% af ejendommens kontantværdi er på baggrund af SDO'er, og belåning over denne grænse er med almindelige realkreditobligationer (RO). På grund af stigende efterspørgsel mod fastforrentede lån med afdrag indfører Totalkredit et klassisk fastforrentet 30-årigt realkreditlån med afdrag. Afdragene betyder, at behovet for supplerende sikkerhedsstillelse bliver reduceret over tid.



Ultimo 2013 har Totalkredit, som følge af at belåningsprocenterne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg LTV-grænserne, stillet supplerende sikkerhed for i alt 25,3 mia. kr. mod 28,3 mia. kr. primo året.

Behovet for supplerende sikkerhedsstillelse vil ved et fald på 5% i ejendomsværdierne være ca. 34 mia. kr.

### **Markedsrisici**

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

Til opgørelse af risikovægtede poster for markedsrisiko anvendes standardmetoden. Risikovægtede poster med markedsrisiko udgjorde i alt 2,5 mia. kr. ultimo 2013.

Totalkredits markedsrisici stammer primært fra placeringen af investeringsporteføljen og er yderst begrænsede. Totalkredits renterisici er i valutaerne DKK og EUR. Valutarisikoen afdækkes således, at den er meget begrænset.

Totalkredit investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK og i mindre omfang i dækkede obligationer udstedt i EUR.

Totalkredits renterisiko måles som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Renterisikoen styres gennem placeringer i obligationer med forskellig renterisiko, ved anvendelse af futures på tyske statsobligationer og renteswaps i DKK og EUR. I 2013 har styringsmålet for renterisikoen været placeret i et interval på min./max. -100/300 mio. kr. Den gennemsnitlige risiko har ligget på ca. 66 mio. kr. Renterisikoens maksimum har været 126 mio. kr. og minimum 9 mio. kr. Totalkredits renterisiko var 90 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Ved refinansiering opnår låntagerne en rente, der afspejler renten for de solgte obligationer.

Risikoen ved refinansiering er at skulle finansiere gælden i en periode med et højt renteniveau eller i en periode, hvor lånevilkårene er ufordelagtige. For at mindske kundernes refinansieringsrisiko er refinansieringsauktionerne blevet spredt mere lige- ligt over året.

Investeringsporteføljens følsomhed over for en stigning i renten på 1 procentpoint vil påvirke resultat efter skat og egenkapitalen negativt med ca. 77 mio. kr., og et fald i renten på 1 procentpoint vil påvirke resultat efter skat og egenkapitalen positivt med ca. 77 mio. kr. Til sammenligning ville påvirkningen af resultat efter skat og egenkapital ultimo 2012 ved en tilsvarende beregning have været negativ med 50 mio. kr. ved en stigning i renten på 1 procentpoint og positiv med 50 mio. kr. ved et fald i renten på 1 procentpoint.

Totalkredits følsomhed over for valutarisikoen opgjort som det største tab ved en +/-2,25% ændring i EUR/DKK udgør ultimo 2013 et tab på 2,4 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. primo året.

### **Operational risiko**

Operational risiko er risiko for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Totalkredits risikovægtede poster for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening de seneste tre år. For at beregne de risikovægtede poster divideres kapitalkravet med 8%. Risikovægtede poster for operationel risiko udgjorde 3,1 mia. kr. ultimo 2013.

Totalkredit registrerer og kategoriserer systematisk operationelle hændelser for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, der kan medvirke til at forhindre fremtidige tabshændelser.

Forretningsnødplaner sikrer, at Totalkredit til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende it-forsyning eller andre krisesituationer.

De operationelle risici i forbindelse med realkreditaktivitet er af natur begrænsede, da de bygger på en høj grad af standardisering.

### **Likviditetsrisici**

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.

Realkreditudlån finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princip-

pet. Realkreditlånet og funderingen heraf er derfor i hovedtræk likviditetsneutralt.

Totalkredits store obligationsportefølje medfører, at selskabet har en meget høj likviditet til rådighed.

### **USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING**

Udarbejdelse af årsrapporten medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Totalkredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske. Der er i note 1 "Anvendt regnskabspraksis" i afsnittet "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" redegjort for usikkerhed ved indregning og måling.

### **REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN**

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

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

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

Totalkredits økonomifunktion understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlig for Totalkredits regnskabsaflæggelse, herunder også ansvarlig for, at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes. Der rapporteres hver måned finansielle data og ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til moderselskabets økonomifunktion.

### **Kontrolmiljø**

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

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

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

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

### **Risikovurdering**

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomi-rapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Behandling af rapportering fra den risikoansvarlige
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

### **Kontrolaktiviteter**

Målet med Totalkredits kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

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

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

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

## Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Totalkredit A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Taastrup, 6. februar 2014

### **DIREKTION**

Troels Bülow-Olsen

Allan Rømer

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### **BESTYRELSE**

Søren Holm,  
formand

Claus E. Petersen,  
næstformand

Petter Blondeau

Jette Alsig Bargholz

Kim Duus

Karen Frøsig

Lars Holst

Michael Holm Jensen

Jari Loch Jensen

Gert Jonassen

Merete Nilausen



## **INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER**

### **Påtegning af årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### **Den udførte revision**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

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

Taastrup, 6. februar 2014

Claus Okholm  
revisionschef

Kim Stormly Hansen  
vicerevisionschef





## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejeren i Totalkredit A/S

#### Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 6. februar 2014

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsaut. revisor

Henrik Wellejus  
statsaut. revisor

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

BELØB I MIO. KR.

	Note	2013	2012
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Renteindtægter	2	16.871	18.186
Renteudgifter	3	13.410	14.994
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>3.461</b>	<b>3.192</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	4	349	621
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	1.995	1.913
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>1.815</b>	<b>1.900</b>
Kursreguleringer	6	-97	-304
Andre driftsindtægter		0	1
Udgifter til personale og administration	7	397	371
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	13	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	567	528
<b>Resultat før skat</b>		<b>754</b>	<b>697</b>
Skat	9	189	175
<b>Årets resultat</b>		<b>565</b>	<b>522</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>			
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat		565	522
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>565</b>	<b>522</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		565	522
<b>I alt til disposition</b>		<b>565</b>	<b>522</b>
Henlagt til egenkapital		565	522
<b>I alt anvendt</b>		<b>565</b>	<b>522</b>

# Balance pr. 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2013	2012
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	16.263	20.942
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	540.751	523.069
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	36	35
Obligationer til dagsværdi	12	79.357	85.235
Øvrige materielle aktiver	13	0	0
Aktuelle skatteaktiver		38	
Udskudte skatteaktiver		2	1
Aktiver i midlertidig besiddelse	14	28	44
Andre aktiver	15	3.342	3.064
Periodeafgrænsningsposter		7	7
<b>Aktiver i alt</b>		<b>639.824</b>	<b>632.397</b>
<b>PASSIVER</b>			
Gæld til kreditinstitutter	16	565.734	547.012
Udstedte obligationer til dagsværdi	16	46.568	58.516
Andre passiver	17	8.762	8.672
<b>Gæld i alt</b>		<b>621.064</b>	<b>614.200</b>
Hensatte forpligtelser		6	7
Efterstillede kapitalindskud	18	3.100	3.100
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		848	848
<b>Reserver</b>			
Reserver i serier		1.646	1.646
Øvrige reserver		13.161	12.596
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>15.655</b>	<b>15.090</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>639.824</b>	<b>632.397</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
	19		
Garantier mv.		0	0
Andre forpligtelser		10	11
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>10</b>	<b>11</b>

# Egenkapitalopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserver i serier</b>	<b>Øvrige reserver</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2013</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>12.596</b>	<b>15.090</b>
Årets resultat			565	565
<b>Årets totalindkomst</b>			<b>565</b>	<b>565</b>
<b>Kapitaltilførsel ved aktietegning</b>				
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>13.161</b>	<b>15.655</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2012</b>	<b>799</b>	<b>1.646</b>	<b>11.373</b>	<b>13.818</b>
Årets resultat			522	522
<b>Årets totalindkomst</b>			<b>522</b>	<b>522</b>
<b>Kapitaltilførsel ved aktietegning</b>	<b>49</b>		<b>701</b>	<b>750</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>12.596</b>	<b>15.090</b>

Aktiekapitalen består af 8.480.442 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Den samlede aktiekapital er ejet af Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

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.

# Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>565</b>	<b>522</b>
<b>Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger</b>		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0
Nedskrivninger på udlån	567	528
Periodeafgrænsningsposter, netto	0	4
Beregnet skat af årets resultat	189	175
Regulering i øvrigt	-50	73
<b>I alt</b>	<b>706</b>	<b>780</b>
<b>Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>1.271</b>	<b>1.302</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Udlån	-18.186	-42.538
Indlån og gæld til kreditinstitutter	18.722	66.468
Udstedte realkreditobligationer	-11.947	-19.812
Anden driftskapital	-190	-770
<b>I alt</b>	<b>-11.601</b>	<b>3.348</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-226</b>	<b>-300</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-10.556</b>	<b>4.350</b>
<b>Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet</b>		
Finansielle anlægsaktiver	5.877	1.277
Kapitaltilførsel	0	750
<b>I alt</b>	<b>5.877</b>	<b>2.027</b>
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-4.679</b>	<b>6.377</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>20.942</b>	<b>14.565</b>
<b>Likvider ultimo</b>	<b>16.263</b>	<b>20.942</b>

## Noter

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

#### GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Alle tal i årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2012.

#### VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

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

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

Nedskrivninger på udlån er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger for så vidt angår kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentligt skøn og vurderinger.

Herudover er realisationsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises

til nærmere beskrivelse nedenfor under "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

#### FINANSIELLE INSTRUMENTER

##### Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter udgør mere end 95% af Totalkredits aktiver såvel som passiver. Udlån udgør 84,5% af Totalkredits aktiver ultimo 2013.

##### Indregning

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

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

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

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

##### Værdiansættelse og kategorisering

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

##### Udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris/Andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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



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

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

#### *Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi*

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

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

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

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

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

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

Totalkredit køber og sælger løbende egne udstedte RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

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

Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Nykredit Realkredit A/S udsteder RO'er og SDO'er til brug for finansiering af udlån i såvel Nykredit Realkredit A/S som Totalkredit A/S. Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

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

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

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

### **Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender**

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

#### *Individuelle nedskrivninger*

Totalkredit foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

Der foreligger OIV på et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

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

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

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

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

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

#### *Gruppevise nedskrivninger*

Der foretages hvert kvartal en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle

nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres OIV i en eller flere grupper.

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

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

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

#### *Nedskrivninger generelt*

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

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

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

## **GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION**

### **Indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Totalkredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.





Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Totalkredit, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen eller i anden totalindkomst i den periode, hvor de opstår.

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

#### **Basisindtjening og beholdningsindtjening**

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

Basisindtjeningen afspejler resultatet af kundevedtente forretninger og basisindtægter af fonds efter fradrag af driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån. Nettoomkostninger til junior covered bonds (JCB'er) er udskilt i en særlig post. Nettoomkostninger til JCB'er består af renteforskellen på de udstedte JCB'er og renten på de aktiver, provenuet placeres i på udstedelsestidspunktet. Værdireguleringen af udstedte JCB'er og de aktiver, som provenuet placeres i, indregnes i beholdningsindtjeningen.

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

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

#### **Segmentoplysninger**

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

#### **Valuta**

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

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

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

#### **RESULTATOPGØRELSEN**

##### **Renteindtægter og renteudgifter mv.**

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter.

##### **Gebyrer og provisioner**

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

##### **Andre driftsindtægter**

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

##### **Udgifter til personale og administration**

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

**Skat**

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

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

Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og rentetillæg/godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektive "Øvrige renteudgifter".

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

**AKTIVER****Øvrige materielle aktiver**

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner 4 år
- Inventar og biler 4 år.

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

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

**Aktiver i midlertidig besiddelse**

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

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

Posten omfatter Totalkredits pantebrevstilgodehaver i disse ejendomme overført fra posten "Re-

alkreditudlån". Desuden indgår forfaldne ydelser og afholdte udlæg på tvangsauktionstidspunktet samt indtægter og udgifter mv. efter overtagelsestidspunktet.

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

**PASSIVER****Hensatte forpligtelser**

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

Hensatte forpligtelser omfatter pensionsydelser til direktionen jf. note 7 i regnskabet. Kapitalværdien af forpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og indregnes successivt frem til pensionstidspunktet.

**Efterstillede kapitalindskud**

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fra:

- Driftsaktiviteter
- Investerings- og finansieringsaktiviteter.

Herudover viser pengestrømsopgørelsen årets forskydning i likvide reserver samt selskabets likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehaver hos centralbanker" og "Tilgodehaver hos kreditinstitutter og centralbanker".

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>2. RENTEINDTÆGTER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	31	82
Udlån	12.747	14.364
Bidrag	3.342	2.756
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	12	3
- Andre realkreditobligationer	701	920
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	50	64
Øvrige renteindtægter		0
<b>I alt</b>	<b>16.883</b>	<b>18.189</b>
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter af udstedte obligationer	-12	-3
<b>I alt</b>	<b>16.871</b>	<b>18.186</b>
<b>3. RENTEUDGIFTER</b>		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	12.168	12.495
Udstedte obligationer	1.203	1.862
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-12	-3
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	0	573
Efterstillede kapitalindskud	51	65
Øvrige renteudgifter	0	2
<b>I alt</b>	<b>13.410</b>	<b>14.994</b>
<b>4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	221	403
Kurtage og øvrige gebyrer	128	218
<b>I alt</b>	<b>349</b>	<b>621</b>
<b>5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>		
Gebyr for lånesagsbehandling	177	322
Provisioner til låneformidlere	1.668	1.375
Kurtage og øvrige gebyrer	150	216
<b>I alt</b>	<b>1.995</b>	<b>1.913</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>6. KURSREGULERINGER</b>		
Realkreditudlån	4.095	5.974
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit	-4.095	-5.974
Obligationer	-198	-61
Valuta	0	0
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	389	143
Øvrige forpligtelser	-288	-387
<b>I alt</b>	<b>-97</b>	<b>-304</b>
<b>7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Aflønning bestyrelse og direktion	6	6
Personaleudgifter	81	77
Administrationsomkostninger	310	288
<b>I alt</b>	<b>397</b>	<b>371</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>		
<b>Bestyrelse:</b>		
Honorar mv.	1	1
<b>Direktion:</b>		
Lønninger	4	4
Pension mv.	1	1
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	0
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Personaleudgifter:</b>		
Lønninger	66	63
Pensioner	5	7
Andre udgifter til social sikring og afgifter	10	7
<b>I alt</b>	<b>81</b>	<b>77</b>

## Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 10 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte medlemmer. Årligt vederlag ultimo 2013 er for formand 200.000 kr., næstformand 150.000 kr. og medlem 100.000 kr. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S oppebærer ikke vederlag. Bestyrelsens medlemmer er anført på side 1 i årsrapporten.

## Noter

BELØB I MIO. KR.

### Vilkår for direktionen

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Direktionen deltager herudover i Nykredits generelle bonusordning for direktører i datterselskaber. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at direktøren ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Det beløb, som direktøren kan få udbetalt, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, der aftales årligt. I 2013 er udbetalt følgende vederlag;

Troels Bülow-Olsen, i alt 2,5 mio. kr., hvoraf 166 t.kr. vedrører bonus.

Allan Rømer, i alt 0,5 mio. kr., hvoraf 0 t.kr. vedrører bonus (tiltrådt den 1. august 2013).

Hans Henrik Andersen, i alt 1,2 mio. kr., hvoraf 94 t.kr. vedrører bonus (fratrådt den 30. september 2013).

Pensionsalderen for direktionsmedlemmer er 70 år. Troels Bülow-Olsen kan vælge at gå på pension ved det 65. år, hvorefter der tilkommer pension i 10 år, svarende til ca. 20% af bruttogagen. Perioden reduceres med 1 år for hvert år, ansættelsesforholdet måtte fortsætte ud over det fyldte 65. år.

Opsigelsesvarsel fra Totalkredits side over for direktionen er 12 måneder, og fra direktionens side gælder et opsigelsesvarsel på tre måneder. Ved fratrædelse foranlediget af Totalkredit A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 9-12 måneders bruttogage.

### Lån til direktion og bestyrelse

Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:

Direktion

Bestyrelse

Ledelse og nærtstående parter i Totalkredits moderselskab

2013

2012

1

14

10

15

12

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

### Løn til risikotagere

Totalkredit har valgt ikke at oplyse om den individuelle gage for væsentlige risikotagere ud over direktionen, idet der alene er tale om én enkelt person.

### Antal beskæftigede

Antal gennemsnitligt beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede

129

123

### Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte

Det samlede honorar omfatter:

Lovpligtig revision af årsregnskabet

1

1

1

1

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER</b>		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	312	317
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	256	135
Årets konstaterede tab, netto	291	275
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-4	-3
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>855</b>	<b>724</b>
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	50	62
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-5	-4
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-333	-254
<b>I alt</b>	<b>567</b>	<b>528</b>
<b>Specifikation af nedskrivninger på udlån</b>		
Individuelle nedskrivninger	472	458
Gruppevise nedskrivninger	702	446
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>1.174</b>	<b>904</b>
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>		
Nedskrivninger primo	458	393
Årets nedskrivninger	408	388
Tilbageførte nedskrivninger	-96	-71
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-37	-44
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-261	-208
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>472</b>	<b>458</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	446	311
Årets nedskrivninger, netto	282	135
Tilbageførte nedskrivninger	-25	-
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>703</b>	<b>446</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER – fortsat</b>		
<b>Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>		
Nedskrivninger primo	128	96
Overført fra ikke-overtagne ejendomme	37	44
Årets nedskrivninger	55	69
Tilbageførte nedskrivninger	-4	-7
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-111	-74
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>104</b>	<b>128</b>
Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 10% henføres til lån, der er i restance men ikke sendt til inkasso, og ca. 76% til lån, der er i restance og sendt til inkasso. De resterende 14% kan henføres til konkurs- og dødsboer.		
<b>Specifikation af udlån</b>		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	1.947	2.191
Nedskrivninger	472	458
<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>1.475</b>	<b>1.733</b>
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	29.475	23.702
Nedskrivninger	703	446
<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>28.772</b>	<b>23.256</b>
<b>9. SKAT</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	189	175
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
<b>I alt</b>	<b>189</b>	<b>175</b>
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Ej fradragsberettigede omkostninger	0,1%	0,1%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,1%</b>	<b>25,1%</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.263	20.942
<b>I alt</b>	<b>16.263</b>	<b>20.942</b>
<b>11. UDLÅN</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	540.751	523.069
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	36	35
<b>I alt</b>	<b>540.787</b>	<b>523.104</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån	540.643	522.949
Restancer og udlæg	108	120
<b>I alt</b>	<b>540.751</b>	<b>523.069</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Saldo primo – nominal værdi	509.915	473.566
Nye lån	71.694	130.686
Ordinære afdrag	-6.113	-4.692
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-43.009	-89.645
<b>Saldo ultimo – nominal værdi</b>	<b>532.487</b>	<b>509.915</b>
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-49	-39
Regulering for renterisiko mv.	9.285	13.860
<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
Individuelle nedskrivninger	-378	-341
Gruppevise nedskrivninger	-702	-446
<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>540.643</b>	<b>522.949</b>
<b>Restancer og udlæg</b>		
Restancer før nedskrivninger	111	115
Udlæg før nedskrivninger	91	122
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-94	-117
<b>I alt</b>	<b>108</b>	<b>120</b>



## Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>11. UDLÅN – fortsat</b>		
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2013, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 mio. kr.		
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Realkreditudlån	27	31
Andre udlån	9	4
<b>I alt</b>	<b>36</b>	<b>35</b>
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 36 mio. kr. ultimo 2013 og 35 mio. kr. ultimo 2012.		
<b>Realkreditudlån</b>		
Saldo primo – nominel værdi	31	47
Ordinære afdrag	0	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-4	-16
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>27</b>	<b>31</b>
<b>Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier</b>		
Udlån i procent ultimo året målt på nominel værdi		
Ejeboliger	95%	95%
Fritidshuse	5%	5%
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Antal lån ultimo regnskabsåret</b>	<b>567.636</b>	<b>510.421</b>
<b>For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:</b>		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	8.126	7.987
Lovbestemt garanti for forhåndslån	10.240	10.050
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	9.992	18.457
<b>I alt</b>	<b>28.358</b>	<b>36.494</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
- Egne realkreditobligationer	2.293	159
- Andre realkreditobligationer	79.357	85.235
<b>I alt</b>	<b>81.650</b>	<b>85.394</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-2.293	-159
<b>Obligationer i alt</b>	<b>79.357</b>	<b>85.235</b>
<b>Heraf:</b>		
Udtrukne obligationer	130	150
<b>13. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
Samlet anskaffelsespris primo	2	3
Tilgang	0	0
Afgang	1	1
<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Afskrivninger primo	2	3
Årets afskrivning	0	0
Tilbageførte afskrivninger	1	1
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Årets straksafskrivninger på driftsmidler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
Restgæld, ultimo	22	8
Udlæg	49	99
Nedskrivning, ultimo	-43	-63
<b>I alt</b>	<b>28</b>	<b>44</b>
<b>15. ANDRE AKTIVER</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	166	1
Tilgodehavende renter og provision på udlån	2.051	1.764
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	1.082	1.245
Øvrige aktiver	43	54
<b>I alt</b>	<b>3.342</b>	<b>3.064</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>		
<b>GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER</b>		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	39	19
Gæld til Nykredit Realkredit A/S	27.129	26.305
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	538.567	520.688
<b>I alt</b>	<b>565.735</b>	<b>547.012</b>
<b>Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S:</b>		
Saldo primo – nominal værdi	509.138	455.100
Tilgang	211.655	272.897
Udtrækning og opsigelse	-183.762	-204.700
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-5.798	-14.159
<b>Saldo ultimo – nominal værdi</b>	<b>531.233</b>	<b>509.138</b>
Regulering til dagsværdi	7.334	11.550
<b>I alt</b>	<b>538.567</b>	<b>520.688</b>
<b>UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominal værdi	56.366	77.128
Tilgang	-	-
Udtrækning og opsigelse	-7.472	-14.052
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-1.985	-6.710
<b>Saldo ultimo – nominal værdi</b>	<b>46.909</b>	<b>56.366</b>
Modregning egne realkreditobligationer	-2.293	-159
Regulering til dagsværdi	1.952	2.309
<b>I alt</b>	<b>46.568</b>	<b>58.516</b>
Heraf præemitteret	-	-
Obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermi	1.254	2.269

## Noter

BELØB I MIO. KR.

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2013 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet mellem disse og RO-/SDO-obligationer i 2013 indsnævret, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på 6 mia. kr., som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko. Siden 2008 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, udgør ca. 3 mia. kr. Egenkapitalen og resultatet er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende. I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.

	2013	2012
<b>17. ANDRE PASSIVER</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	168	5
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit til funding af realkreditudlån i Totalkredit	7.104	6.460
Øvrige passiver	1.490	2.207
<b>I alt</b>	<b>8.762</b>	<b>8.672</b>

### 18. 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 medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.

#### Ansvarlig lånekapital

Nom. 2.600 mio. kr. Lånet forfalder til kurs 100 den 24. juni 2018. Lånet forrentes med 0,45% p.a. over 3 mdr. Cibor.

Nom. 500 mio. kr. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. december 2018. Lånet forrentes med 6,0% p.a. over 3 mdr. Cibor.

Opgjort til dagsværdi udgør værdien af de to lån i alt 3.100 mio. kr.

	2013	2012
<b>19. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
<b>Garantier</b>		
Finansgarantier	0	0
Garantier i alt	0	0
<b>Andre forpligtelser</b>		
Øvrige forpligtelser	10	11
Andre forpligtelser i alt	10	11
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

### 20. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Transaktionerne med Nykredit er baseret på aftaler, og i 2013 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2013, skal følgende nævnes:

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

Totalkredit A/S har i 2013 optaget yderligere lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånene udgør pr. 31. december 2013 i alt 27,1 mia. kr. mod 26,3 mia. kr. pr. 31. december 2012.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud. Ultimo december 2013 har Totalkredit i alt lån for 3,1 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

Funding af Totalkredits realkreditudlån er foretaget via aftale om koncernintern funding med Nykredit Realkredit A/S og er specificeret i note 16.

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

	2013	2012
<b>Resultatopgørelse</b>		
Renteindtægter	470	781
Renteudgifter	12.316	13.160
Afgivne gebyrer og provisioner	219	183
Kursreguleringer	-3.998	-5.278
Omkostninger	166	151
<b>Aktivposter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14.494	16.271
Obligationer til dagsværdi	63.412	69.278
Andre aktiver	1.003	1.114
<b>Passivposter</b>		
Gæld til kreditinstitutter	565.729	547.007
Andre passiver	6.465	6.533
Supplerende kapital	3.100	3.100

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse og direktion m.fl.:

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

## Noter

BELØB I MIO. KR.

### 21. KREDITRISICI

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

#### Samlet krediteksponering

	2013	2012
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.263	20.942
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	540.751	523.069
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	36	35
Obligationer til dagsværdi	79.357	85.235
Andre aktiver	3.342	3.064
Ikke-balanceførte poster	10	11
<b>I alt</b>	<b>639.759</b>	<b>632.356</b>

#### Koncentrationsrisici

Engagementet med én kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed. Totalkredit har ikke i løbet af 2013 og 2012 haft engagementer, der overstiger denne grænse.

#### Modtagne sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Ved lånudbetaling stiller pengeinstitutterne garanti for lånet, indtil endeligt tinglyst pant er registreret, og Totalkredit har godkendt lånesagen. Der henvises til note 11 vedrørende modtagne garantier for udlån. Efter sagsgodkendelsen er udlånet risikoafdækket jf. omtalen heraf i årsrapporten side 7.

#### Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn.*
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100		
2013	300.382	124.614	84.825	16.714	7.417	6.691	540.643	77%
2012	284.132	119.664	86.823	19.200	7.486	5.643	522.949	78%

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

#### Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier i procent

	LTV (loan-to-value)						I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	
2013	56	23	16	3	1	1	100
2012	54	23	17	4	1	1	100

## Noter

BELØB I MIO. KR.

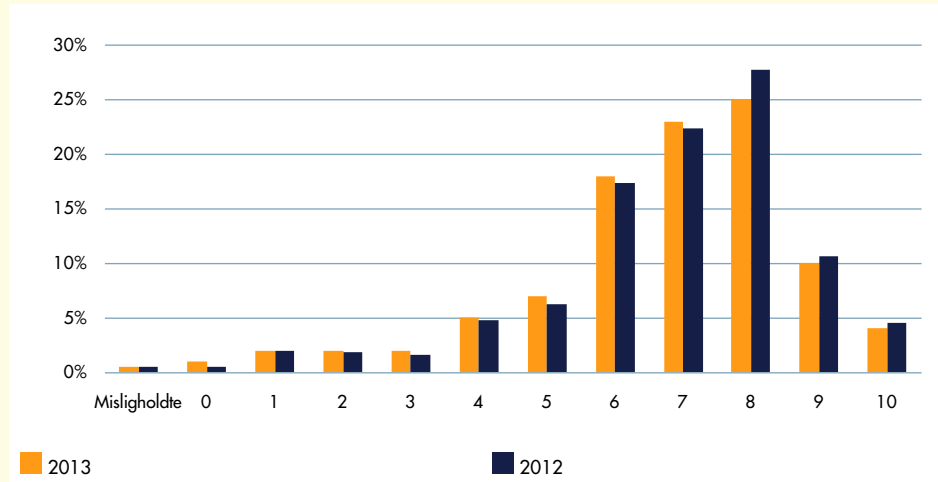
	2013	2012
<b>21. KREDITRISICI - fortsat</b>		
<b>Realkreditlån på ejerbolig</b>		
<b>Realkreditlån</b>		
- Obligationsrestgæld	532.514	509.946
- Antal lån	564.403	510.421
Obligationsrestgæld fordelt på lån		
- med garantier fra pengeinstitutter	39.998	47.408
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	358.062	369.109
- uden sikkerhedsstillelse	134.454	93.429
<b>I alt</b>	<b>532.514</b>	<b>509.946</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på låntype</b>		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	100.963	100.473
- med midlertidig afdragsfrihed	63.806	50.615
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	78.554	70.330
- med midlertidig afdragsfrihed	194.008	188.821
Med renteloft		
- med afdrag	39.367	41.635
- med midlertidig afdragsfrihed	55.367	57.524
Uden renteloft		
- med afdrag	449	549
- med midlertidig afdragsfrihed	-	-
<b>I alt</b>	<b>532.514</b>	<b>509.946</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på geografi</b>		
- Region Hovedstaden	112.120	102.952
- Region Sjælland	70.388	68.604
- Region Nordjylland	79.098	75.961
- Region Midtjylland	147.053	141.914
- Region Syddanmark	123.585	120.186
- Grønland	270	330
<b>I alt</b>	<b>532.514</b>	<b>509.946</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

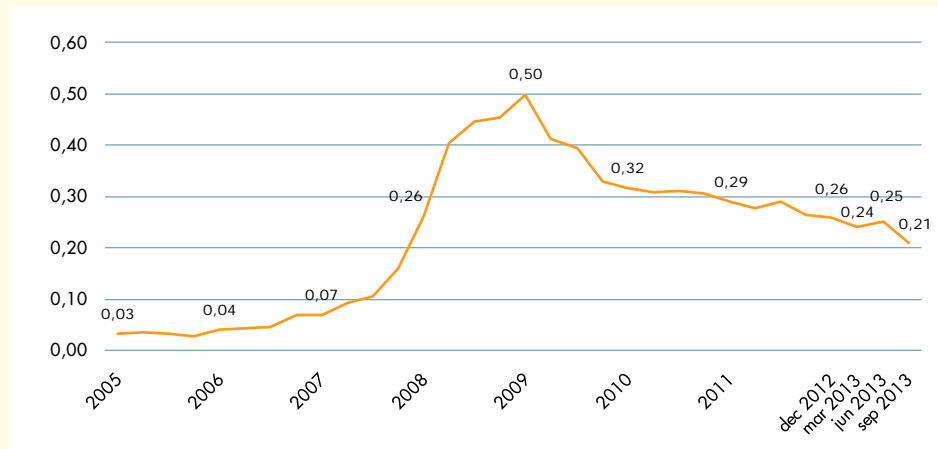
## 21. KREDITRISICI - fortsat

### Udestående fordelt på ratingklasser



Fordelingen viser det samlede udestående på ratingklasser, der afspejler kundens sandsynlighed for at misligholde sit engagement med Totalkredit. 10 er bedste rating.

### Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



## 22. MARKEDSRISICI

Den gennemsnitlige risiko har ligget på ca. 66 mio. kr. Renterisikoens maksimum har været 126 mio. kr. og minimum 9 mio. kr. Totalkredits renterisiko var 90 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Valutarisikoen opgjort som det største tab ved en +/-2,25% ændring i EUR/DKK udgør ultimo 2013 et tab på 2,4 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. primo året.



## Noter

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>23. LIKVIDITETSRISICI</b>		
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
<b>Tilgodehavende hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	963	9.692
Til og med 3 måneder	11.900	7.850
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.400	3.400
<b>I alt</b>	<b>16.263</b>	<b>20.942</b>
<b>Realkreditlån og restancer</b>		
Til og med 3 måneder	5	4
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.211	50
Over 1 år og til og med 5 år	73	996
Over 5 år	539.462	522.054
<b>I alt jf. note 11</b>	<b>540.751</b>	<b>523.104</b>
<b>Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S</b>		
Til og med 3 måneder	41.602	49.470
Over 3 måneder og til og med 1 år	126.824	117.464
Over 1 år og til og med 5 år	208.446	173.887
Over 5 år	161.695	179.867
<b>I alt jf. note 16</b>	<b>538.567</b>	<b>520.688</b>
<b>Udstedte obligationer</b>		
Til og med 3 måneder	1.316	2.410
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.565	1.573
Over 1 år og til og med 5 år	23.368	25.684
Over 5 år	22.612	29.008
<b>I alt</b>	<b>48.861</b>	<b>58.675</b>
Modregning af egne obligationer	-2.293	-159
<b>I alt jf. note 16</b>	<b>46.568</b>	<b>58.516</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

<b>24. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER</b>	<b>Til og med 3 måneder</b>		<b>Over 3 måneder til og med 1 år</b>		<b>Over 1 år til og med 5 år</b>		<b>I alt 2013</b>	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
<b>Fordeling efter restløbetid</b>								
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	53.166	129	11	0			53.177	129
Terminer/futures, salg	44.311	-133	2	0			44.313	-133
Swap								
Uafviklede spotforretninger	2.657	1					2.657	1
					<b>Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter</b>		<b>Markedsværdi</b>	
					Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb					130	1	130	1
Terminer/futures, salg					34	167	34	167
Swap								
Uafviklede spotforretninger					2	1	2	1

# Noter

BELØB I MIO. KR.

## 25. HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal	2013	2012	2011	2010	2009
Netto rente- og gebyrindtægter	1.815	1.900	1.636	2.023	1.779
Kursreguleringer	-97	-304	-73	-261	200
Andre driftsindtægter	0	1	0	2	0
Udgifter til personale og administration	397	371	366	420	373
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0	1	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	567	528	447	158	515
Skat	189	175	187	298	273
<b>Årets resultat</b>	<b>565</b>	<b>522</b>	<b>562</b>	<b>887</b>	<b>817</b>
<b>Balance i sammendrag ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.263	20.942	14.565	18.111	16.112
Realkreditudlån	540.670	522.980	480.993	455.846	430.710
Obligationer	79.357	85.235	86.512	81.540	87.311
Øvrige aktiver	3.534	3.240	4.327	4.894	3.762
<b>Aktiver i alt</b>	<b>639.824</b>	<b>632.397</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	565.734	547.012	480.544	443.630	406.899
Udstedte obligationer	46.568	58.516	78.328	90.193	104.789
Supplerende kapital	3.100	3.100	3.100	2.600	2.600
Øvrige passiver	8.767	8.679	10.607	10.712	11.238
Egenkapital	15.655	15.090	13.818	13.256	12.369
<b>Passiver i alt</b>	<b>639.824</b>	<b>632.397</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	21,3	22,2	18,8	22,9	20,2
Kernekapitalprocent	17,8	18,4	15,6	19,3	16,7
Egenkapitalens forrentning før skat, %	4,9	4,8	5,5	9,2	9,1
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	3,7	3,6	4,1	6,9	6,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1,78	1,78	1,92	3,05	2,23
Valutaposition, %	0,7	0,0	0,1	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Årets udlånsvækst, %	4,4	7,7	3,9	5,9	10,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	34,5	34,7	34,8	34,4	34,8

## Basiskapital og solvens

BELØB I MIO. KR.

	2013	2012
<b>Basiskapital</b>		
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	15.655	15.090
- Aktiverede skatteaktiver	-2	-2
- Andre fradrag i kernekapital	-32	-35
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>15.621</b>	<b>15.052</b>
<b>Supplerende kapital i alt</b>	<b>3.100</b>	<b>3.100</b>
Fradrag i basiskapital	-32	-35
<b>Basiskapital i alt efter fradrag</b>	<b>18.689</b>	<b>18.117</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisiko	6.573	5.844
Markedsrisiko	198	420
Operationel risiko	246	265
<b>Kapitalkrav i alt<sup>1</sup></b>	<b>7.017</b>	<b>6.529</b>
<b>Risikovægtede aktiver i alt</b>	<b>87.708</b>	<b>81.614</b>
<b>Nøgletal</b>		
Kernekapitalprocent	17,8	18,4
Solvensprocent	21,3	22,2

<sup>1</sup> Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I. Ultimo 2013 er kapitalkravet med overgangsbestemmelser 17,2 mia. kr.

For en mere detaljeret beskrivelse af opgørelsen af basiskapital og solvensbehov henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2013 på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

# Serieregnskaber\*

BELØB I MIO. KR

	Insti- tuttet i øvrigt	Kapital- center PRL	Kapital- center C	Kapital- center D	Kapital- center E	Kapital- center F	Kapital- center G	Kapital- center H	Kapital- center I	Kapital- center I	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>											
Udlånsindtægter	0	0	293	214	1.104	33	80	1.523	59	35	3.342
Renter mv. netto	0	0	-1	-2	-2	0	-1	-3	0	0	-10
Administrationsudgifter	0	0	-177	-131	-662	-20	-50	-914	-36	-22	-2.011
Nedskrivninger på udlån	0	0	-62	-70	-211	0	-3	-218	-2	0	-567
Skat	0	0	-13	-3	-58	-3	-7	-97	-5	-3	-189
<b>Årets resultat</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>39</b>	<b>9</b>	<b>173</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>291</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>565</b>
<b>Balance – aktiver</b>											
Realkreditudlån mv.	15	1	47.172	33.562	174.425	5.189	10.839	255.371	8.724	5.489	540.788
Øvrige aktiver	107	1	4.561	4.803	34.292	1.564	2.840	50.109	2.002	1.055	101.334
<b>Aktiver i alt</b>	<b>123</b>	<b>2</b>	<b>51.733</b>	<b>38.365</b>	<b>208.717</b>	<b>6.753</b>	<b>13.680</b>	<b>305.480</b>	<b>10.725</b>	<b>6.544</b>	<b>642.121</b>
<b>Balance – passiver</b>											
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	34.751	202.400	5.893	10.703	297.048	9.306	5.595	565.696
Udstedte realkredit- obligationer	16	1	48.844	-	-	-	-	-	-	-	48.861
Øvrige passiver	0	0	478	387	2.813	89	152	4.667	130	94	8.810
Efterstillede kapitalindskud	13	0	433	403	1.579	50	-	589	-	33	3.100
Egenkapital	92	1	1.978	2.824	1.925	721	2.825	3.176	1.289	823	15.655
<b>Passiver i alt</b>	<b>123</b>	<b>2</b>	<b>51.733</b>	<b>38.365</b>	<b>208.717</b>	<b>6.753</b>	<b>13.680</b>	<b>305.480</b>	<b>10.725</b>	<b>6.544</b>	<b>642.121</b>
Til- eller fraførsel af midler, netto	-1	0	39	9	173	9	1.820	-2.309	815	10	565
Forskellen mellem balancen i årsrapporten og serieregnskaberne kan forklares således:											
Aktiver i årsrapporten											639.824
Aktiver i serieregnskaber											642.121
<b>Forskel, der forklares således:</b>											<b>-2.298</b>
Egne udstedte obligationer er modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"											-2.293
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer er modregnet i "Andre passiver"											-4
<b>I alt</b>											<b>-2.298</b>

\* Serieregnskaberne er aflagt jf. bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, nr. 872 af 20.11.1995.  
Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Totalkredit A/S.



## Lånformidlende kreditinstitutter

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