

Årsrapport 2014





LEDELSE OG SELSKABSOPLYSNINGER	1
HOVED- OG NØGLETAL	3
LEDELSESBERETNING	4
Resultat	4
Forventninger til 2015	6
Øvrige forhold	7
Forretningskoncept	7
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	7
Organisation og ansvarsfordeling	7
Kapital- og risikostyring	8
Usikkerhed ved indregning og måling	10
Interne kontrol- og risikosystemer	10
PÅTEGNINGER	12
Intern revisions erklæringer	13
Den uafhængige revisors erklæringer	14
ÅRSREGNSKAB 2014	15
Resultat- og totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
KAPITAL OG SOLVENS	37
SERIEREGNSKABER	38
LÅNFØRMIDLENDE KREDITINSTUTTER	39



Ledelse og selskabsoplysninger

BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand

Koncernchef i Nykredit Realkredit A/S

Født 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2014

Direktør i:

Foreningen Nykredit
Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredits Fond
Credittkassens Jubilæumsfond

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 Støttefond
Det Private Beredskab
Finansrådet
HN Invest Tyskland 1 A/S
Nykredit Holding A/S
Spar Pantebrevsinvest A/S
Værdiansættelsesrådet

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
Foreningen Lokale Pengeinstitutter
Poulsgade A/S
PRAS A/S
Regional Invest Fyn A/S
Strandbygade A/S
Sparekassekollegiet A/S

Kim Duus

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 19. august 2009

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Karen Frøsig

Adm. direktør i Sydbank A/S

Født 1958

Indtrådt i bestyrelsen den 13. maj 2008

Bestyrelsesformand i:

Bogføringsforeningen Bankdata
Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S
Regionale Bankers Forening

Næstformand i:

PRAS A/S

Bestyrelsesmedlem i:

BI Holding A/S
DLR Kredit A/S
Finansrådet
Musikhuset Esbjerg

Søren Holm

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1956

Indtrådt i bestyrelsen den 19. august 2009

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

JN Data A/S
Realkreditrådet
VP Securities A/S

**Anders Jensen**

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1965

Indtrådt i bestyrelsen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

DSEB (Danish Society for Education and Business)

Niels Brock (Copenhagen Business College)

Swipp Holding ApS

4T af 1. oktober 2012 Drift ApS

Gert Jonassen

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

Født 1959

Indtrådt i bestyrelsen den 27. marts 2007

Bestyrelsesformand i:

AL Finans A/S

Foreningen Bankernes EDB Central

Næstformand i:

Bluegarden A/S

Bluegarden Holding A/S

Finanssektorens Uddannelsescenter

LR Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Kooperationen

PensionDanmark Holding A/S

PensionDanmark A/S

PRAS A/S

Regionale Bankers Forening

Medlem af direktionen i:

Handels ApS Panoptikon

Rådsmedlem i:

AE (Arbejderbevægelsens Erhvervsråd)

Særlig kyndig v/Østre Landsret

Observatør – JN Data A/S

Bente Overgaard

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født 1964

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2014

Direktør i:

Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Afviklingspensionskasse

Nykredit Ejendomme A/S

Næstformand i:

JN Data A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Bankernes EDB Central a.m.b.a.

E-nettet A/S

Finanssektorens Arbejdsgiverforening (FA)

Finanssektorens Uddannelsescenter

ØresundsInstitutet

Repræsentantskabsmedlem i:

Ejendomsforeningen Danmark

Anne Christiansen*

Projektkonsulent

Merete Nilausen*

Seniorprojektkonsulent

Jari Loch Jensen*

Seniorrådgiver

Michael Holm Jensen*

Seniorrådgiver

* 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

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Telefon: 44 55 54 00

CVR-nr. 21 83 22 78

REVISORER

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

SELSKABSMEDDELELSER

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



Hoved- og nøgletal

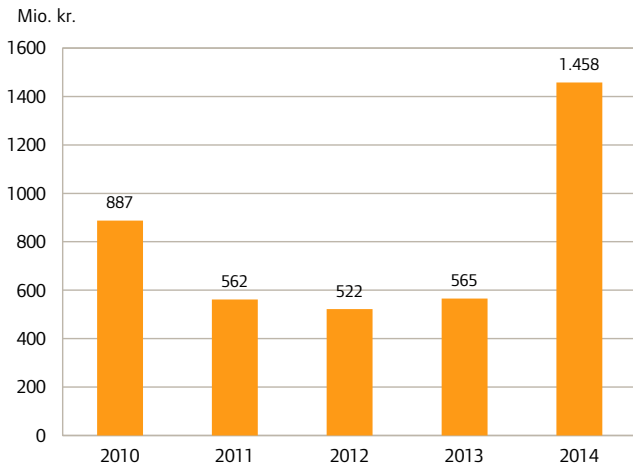
Beløb i mio. kr.

	2014	2013	2012	2011	2010
Basisindtjening og årets resultat					
Basisindtægter af					
- forretningsdrift	2.829	1.957	1.753	1.316	1.437
- junior covered bonds	-220	-313	-234	-91	-34
- fonds	-8	-2	21	156	123
I alt	2.601	1.642	1.540	1.381	1.526
Driftsomkostninger og afskrivninger	388	397	371	367	420
Basisindtjening før nedskrivninger	2.213	1.245	1.169	1.014	1.106
Nedskrivninger på udlån mv.	406	567	528	447	158
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.807	678	641	567	948
Beholdningsindtjening	125	76	56	182	237
Resultat før skat	1.932	754	697	749	1.185
Skat	474	189	175	187	298
Årets resultat	1.458	565	522	562	887
Balance i sammendrag ultimo					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	23.607	16.263	20.942	14.565	18.111
Realkreditudlån til dagsværdi	555.608	540.670	522.980	480.993	455.846
Obligationer til dagsværdi	91.795	79.357	85.235	86.512	81.540
Øvrige aktiver	3.743	3.534	3.240	4.327	4.894
Aktiver i alt	674.753	639.824	632.397	586.397	560.391
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	609.964	565.734	547.012	480.544	443.630
Udstedte obligationer til dagsværdi	36.229	46.568	58.516	78.328	90.193
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	3.100	3.100	3.100	3.100	2.600
Øvrige passiver	8.347	8.767	8.679	10.607	10.712
Egenkapital	17.113	15.655	15.090	13.818	13.256
Passiver i alt	674.753	639.824	632.397	586.397	560.391
Nøgletal					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,9	3,7	3,6	4,1	6,9
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	11,3	4,4	4,4	4,2	7,4
Omkostninger i procent af basisindtægter	14,9	24,2	24,1	26,6	27,5
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Kapitalprocent	20,9	21,3	22,2	18,8	22,9
Egentlig kernekapitalprocent	18,2	17,8	18,4	15,6	19,3
Solvensbehov, %	10,6	10,2	10,6	10,3	12,1

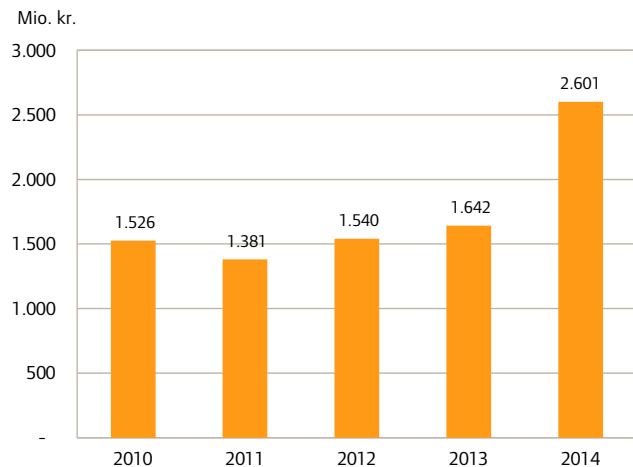


Ledelsesberetning

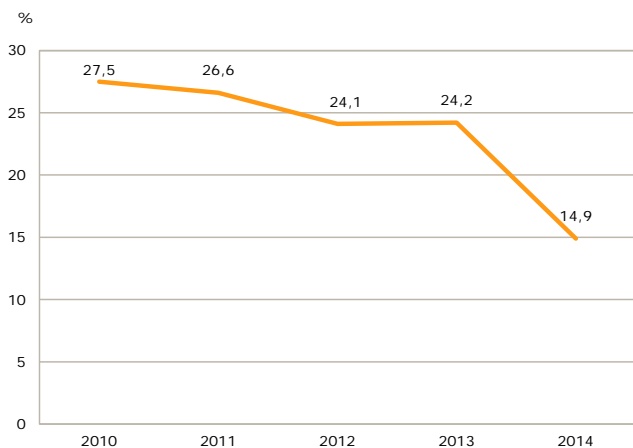
Årets resultat



Basisindtægter i alt



Omkostninger i procent af basisindtægter



RESULTAT

Totalkredits resultat før skat blev 1.932 mio. kr. mod 754 mio. kr. i 2013, og resultat efter skat blev 1.458 mio. kr. mod 565 mio. kr. i 2013.

Resultatet for 2014 viser øgede indtægter fra forretningsdrift samt et fald i nettorenteudgiften til junior covered bonds og i nedskrivninger på udlån.

Basisindtjening før nedskrivninger

Basisindtægt af forretningsdrift udgjorde 2.829 mio. kr. mod 1.957 mio. kr. i 2013. Stigningen kan primært henføres til en stigning i bidragsindtægterne samt en reduktion i provisionsbetalingerne som følge af Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet.

Bidragsindtægterne og aktivitetsindtægterne steg med henholdsvis 795 mio. kr. og 179 mio. kr. sammenlignet med 2013.

Nettorenteudgiften til junior covered bonds udstedt i forbindelse med supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån blev 220 mio. kr. mod 313 mio. kr. året før.

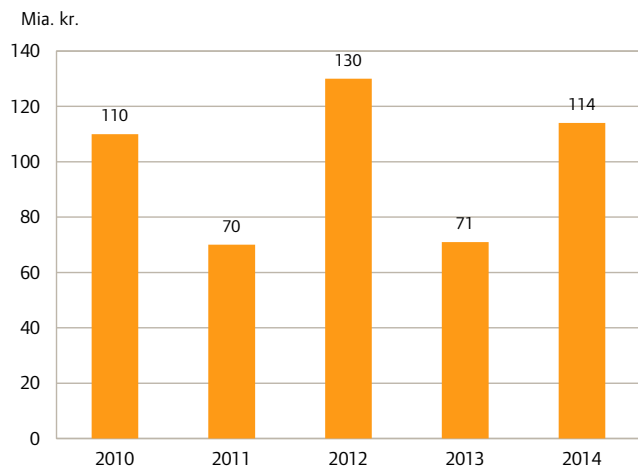
Basisindtægter af fonds blev -8 mio. kr. mod -2 mio. kr. i 2013. Afkastet af investeringsbeholdningen beregnet ud fra Nationalbankens udlånsrente er faldet med 5 mio. kr. fra 2013 til 2014, da den gennemsnitlige udlånsrente er faldet fra 0,23% i 2013 til 0,20% i 2014. I posten indgår ligeledes rente til efterstillede kapitalindskud, der udgør 52 mio. kr. i 2014.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 388 mio. kr. mod 397 mio. kr. i 2013. Faldet kan primært henføres til et fald i markedsføringsomkostningerne.

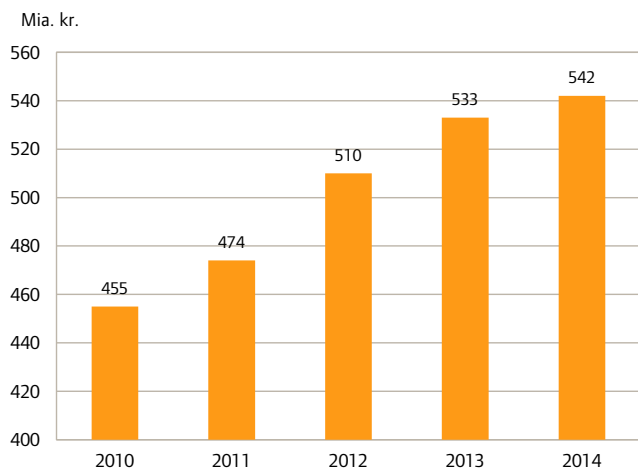
Totalkredits basisindtjening før nedskrivninger blev 2.213 mio. kr. mod 1.245 mio. kr. i 2013.



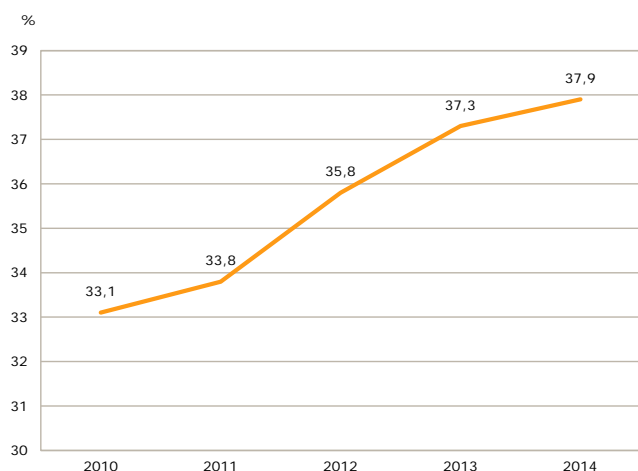
Bruttonydlån



Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



Andel af udlånsbestand



Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 406 mio. kr. mod 567 mio. kr. i 2013. Nedskrivningerne svarer til 0,07% af udlånet mod 0,11% for 2013.

De konstaterede tab i 2014 udgjorde i alt 631 mio. kr., hvoraf 270 mio. kr., svarende til 42,8%, blev dækket af pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.236 mio. kr., svarende til 0,22% af udlånet.

Korrektivkontoen for individuelle nedskrivninger ultimo året udgjorde 545 mio. kr. mod 472 mio. kr. primo året.

Korrektivkontoen for gruppevise nedskrivninger ultimo året udgjorde 691 mio. kr. mod 702 mio. kr. primo året.

Restanceprocenten målt på septembertermin 75 dage efter sidste rettidige betaling er 0,23% mod 0,21% på samme tidspunkt i 2013.

Der blev i 2014 gennemført tvangsauktion over 965 ejendomme belånt af Totalkredit, hvoraf Totalkredit overtog 125. Der blev solgt 131 ejendomme, og ultimo året udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 41 mod 47 primo året.

Beholdningsindtjeningen

Beholdningsindtjeningen viste en gevinst på 125 mio. kr. mod 76 mio. kr. året før.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 474 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 24,5%.

Udlån

Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi udgør 556 mia. kr. mod 541 mia. kr. primo året. Opgjort til nominal værdi steg udlånsbestanden i 2014 med 9 mia. kr. til 542 mia. kr.

Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 37,9% fra 37,3% primo året.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 58,8% til 58,4%. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 69,1% til 65,6%. Heraf er 24% med renteloft.

Geografisk er udlånsbestanden fordelt med ca. 65% i Jylland samt på Fyn og øvrige øer, 22% i hovedstadsområdet inkl. Nordsjælland, og de resterende 13% på den øvrige del af Sjælland.

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, er 76% mod 77% primo året.

Udlånsaktivitet

I 2014 steg realkreditinstitutternes bruttonyudlån til ejerboliger med ca. 59% i forhold til året før. Den højere aktivitet var primært en følge af større konverteringsaktivitet til fastforrentede lån.

Totalkredits bruttonyudlån udgjorde ca. 114 mia., hvoraf ca. 25 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S.

Lån fra moderselskabet

Ultimo 2014 udgør lån optaget hos Nykredit Realkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i alt 19,3 mia. kr. mod 27,1 mia. kr. primo året.

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

Kapital og solvens

Kapitalgrundlaget udgjorde 19,5 mia. kr. ultimo 2014, og risikoeksponeringerne udgjorde 93,4 mia. kr., hvilket svarer til en kapitalprocent på 20,9.

Den egentlige kernekapital udgjorde 17,0 mia. kr. og dermed udgjorde den egentlige kernekapitalprocent 18,2 ultimo 2014.

Kapitalkravet opgjort efter Basel I-overgangsreglerne udgjorde 17,9 mia. kr., svarende til en kapitalprocent på 19,2. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2017. Inden da skal EU-kommissionen fremlægge forslag til fremtidige minimumskrav.

Solvensbehovet opgøres ud fra det tilstrækkelige kapitalgrundlag, som er den kapital, ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Ved udgangen af 2014 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 9,9 mia. kr., svarende til et solvensbehov på 10,6%.

Resultat i forhold til forventning

Det samlede resultat for 2014 har været højere end forventet.

I forventningerne til 2014 var ophør af provisionsbetalingerne til Jyske Bank, i forbindelse med bankens udtræden af samarbejdet medio marts 2014, ikke indregnet. Bruttonyudlånsaktiviteten blev højere end ventet. Samlet set medførte disse forhold, at basisindtægter af forretningsdrift blev højere end ventet ved årets begyndelse.

Driftsomkostningerne lå på niveau med det forventede.

Nedskrivningerne faldt i forhold til det forventede og skyldes hovedsageligt lavere gruppevis nedskrivninger.

FORVENTNINGER TIL 2015

Udlånsaktiviteten ventes at ligge på niveau med 2014. De implementerede prisforhøjelser gældende fra den 1. januar 2015 vil have en positiv effekt på basisindtægter af forretningsdrift.

Driftsomkostninger forventes at stige som følge af øget aktivitet og øgede it-udgifter.

Behovet for nedskrivninger på udlån forventes at være svagt stigende.

Samlet set forventes basisindtjening efter nedskrivninger at blive ca. 1.350-1.500 mio. kr.

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

Totalkredit		
Kapital og solvens		
Mio. kr.	2014	2013
Kreditrisiko	87.427	82.155
Markedsrisiko	2.912	2.476
Operationel risiko	3.049	3.077
Risikoeksponeringer i alt	93.388	87.708
Egenkapital	17.113	15.655
Fradrag i den egentlige kernekapital	-82	-34
Egentlig kernekapital	17.031	15.621
Supplerende kapital	2.480	3.100
Fradrag i den supplerende kapital	29	-32
Kapitalgrundlag	19.540	18.689
Egentlig kernekapitalprocent	18,2	17,8
Kapitalprocent	20,9	21,3
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,6	10,2



ØVRIGE FORHOLD

Nyt produkt og ny prisstruktur

Totalkredit lancerede i slutningen af august et nyt produkt og en ny prisstruktur.

Det nye produkt er et variabelt forrentet lån, F-kort, hvor renten bliver fastsat hver 6. måned. F-kort følger Cita-renten men er baseret på obligationer med længere løbetid.

I de senere år har ratingbureauer og myndighederne i Danmark og EU påpeget, at det store, årlige obligations salg bør reduceres, så obligations salget bliver så sikkert som muligt. Lånomlægninger fra F1- og F2-lån til andre produkter vil medvirke til at opfylde kravene fra ratingbureauer og myndigheder, herunder den kommende tilsynsdiamant.

Det er baggrunden for, at Totalkredit lancerede F-kort og en ny prisstruktur.

I den nye prisstruktur, som gælder pr. 1. januar 2015, forhøjes bidragssatserne på lån med afdragsfrihed og på F1- og F2-lån. Der er ingen ændringer af bidragssatserne på fastforrentede lån, F3- til F10-lån eller RenteMax-lån, der er med afdrag. Bidragssatsen på det nye, F-kort fastsættes på linje med bidragssatserne på F3- til F10-lån.

Derudover forhøjede Totalkredit kursfradraget på F1- og F2-lån til 0,30 kurspoint. Kursfradraget på F3- til F10-lån og øvrige variabelt forrentede lån forhøjes til 0,20 kurspoint. De nye kursfradrag gælder de lån, der bliver rentetilpasset fra og med 1. januar 2015.

Totalkredit er fortsat særdeles konkurrencedygtig i markedet, og Totalkredits bidragssatser er for langt de fleste nye lån de laveste på markedet.

Totalkredit åbnede i december 2014 som det første realkreditinstitut et fastforrentet obligationslån med en kuponrente på 2%. De nye låntyper og den nye prisstruktur forventes at ændre udstedelsesstrukturen for koncernens obligationer markant. Det vil sikre opfyldelse af kravene fra ratingbureauerne og Finanstilsynet.

Nykredit udpeget som systemisk vigtigt institut

Finanstilsynet udpegede i juni som forventet Nykredit Realkredit A/S som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Med status som SIFI-institut følger et tættere opsyn fra Finanstilsynet og et øget kapitalkrav (SIFI-bufferkrav) på 2%.

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 lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Partnerne modtager en løbende honorering for kundebetjening og risikoafdækning. Denne honorering beløb sig i 2014 til 2.039 mio. kr. mod 1.915 mio. kr. i 2013.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Direktør Allan Rømer udtræder af direktionen pr. 1. marts 2015. Direktionen vil herefter bestå af Troels Bülow-Olsen.

Jyske Bank trådte ud af Totalkredit-samarbejdet med virkning fra medio marts 2014. I juni begærede Jyske Bank en voldgiftssag, der skulle afgøre de endelige vilkår for bankens udtræden af Totalkredit-samarbejdet. Der er efter regnskabsårets afslutning indgået forlig i sagen.

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Totalkredits økonomiske stilling.

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

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:

ALCO-komitéen, der har til formål at overvåge og koordinere anvendelsen af de knappe ressourcer i form af kapital og likviditet, overvåge lønsomheden på forretningsniveau samt fastsætte interne limits.

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

Det underrepræsenterede køn

Totalkredit har arbejdet aktivt for at få flere kvinder i ledelse, med særligt fokus på rekruttering af kvindelige ledere til det øverste ledelsesniveau. Totalkredits bestyrelse har derudover vedtaget en politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

Kvinder i Totalkredits bestyrelse er repræsenteret med 22%, hvilket opfylder det fastsatte måltal inden udgangen af 2016 på 20%.



Totalkredit har en ligelig fordeling af køn 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 regnskabsafslæggelsesprocessen, 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 incitamentsafløjning, 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 medarbejdere 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 Nykredit-koncernen. Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Udvalget har endvidere til formål at opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen og fastlægge politik for mangfoldighed i bestyrelsen. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Risikoudvalget

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har pr. 1. april 2014 nedsat et risikoudvalg, der fungerer som fælles risikoudvalg for alle selskaber i Nykredit-koncernen. Risikoudvalget har til opgave at rådgive bestyrelsen om Nykredit-koncernens risikoprofil og løbende risikostyring.

For nærmere omtale af bestyrelsesudvalg henvises til årsrapporten for 2014 for Nykredit Realkredit A/S.

KAPITAL- OG RISIKOSTYRING

Kapitalstyring

Totalkredit er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af koncernens kapitalpolitik og kapitalstyring. Det medfører, at kapitalberedskabet i videst muligt omfang koncentrerer sig 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.

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital og supplerende kapital. Ultimo 2014 udgjorde den egentlige kernekapital 17,0 mia. kr. efter fradrag og den supplerende kapital udgjorde 2,5 mia. kr. efter fradrag. Kapitalgrundlaget var således på 19,5 mia. kr. Med risikokoesponeringer på i alt 93,4 mia. kr. svarede dette til en kapitalprocent på 20,9 og en egentlig kernekapitalprocent på 18,2.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Totalkredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I består af kapital til at dække kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kapitalen udgjorde 7,5 mia. kr. ultimo 2014, svarende til det lovpligtige kapitalkrav.

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. Søjle II-kapitalen udgjorde 2,4 mia. kr. ultimo 2014.

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.

I forbindelse med opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag sammenlignes Totalkredits egne vurderinger med resultaterne opgjort ved anvendelse af 8+ metoden. Dermed sikres, at Totalkredit anvender den mest konservative tilgang. Ultimo 2014 blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 9,9 mia. kr.

Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikokoesponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 10,6% ultimo 2014.

Risikostyring

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

Realkreditudlån og den tilhørende funding er ligeledes reguleret af balanceprincippet, hvilket begrænser de finansielle risici, som Totalkredit må påtage sig mellem långivning og finansiering.

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

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

Balanceprincippet indebærer i praksis, at Totalkredit har en ubetydelig rente-, valuta- og likviditetsrisiko i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf. Likviditets- og markedsrisikoen er blevet yderligere begrænset af en ny dansk lov, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer. Totalkredits udlån er således primært karakteriseret ved kreditrisiko.

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

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.

Opgørelsen af risikoeksponeringerne skal sikre, at der holdes tilstrækkelig kapital til at modstå eventuelle tab. De nye likviditetsmål LCR og NSFR skal sikre, at institutionerne i højere grad end tidligere har tilstrækkelig likviditet til at opfylde kreditorernes krav.

Kreditrisici

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

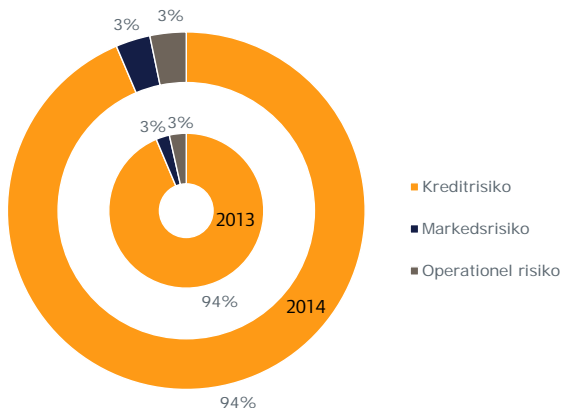
Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og forelægges løbende selskabets største engagementer til bevilling eller orientering.

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

Nykredit-koncernens kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen. Kreditafdelingen 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 den indledende vurdering af den enkelte kundes økonomiske forhold mv. og placerer kunden i en ratingklasse på baggrund af koncernens kreditmodeller. Det er også primært de samarbejdende pengeinstitutter, der foretager den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. Ejendomme med en belåningsværdi over 6 mio. kr. vurderes altid af Totalkredit A/S.

Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



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

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. PD beregnes for hver enkelt kunde ud fra kundens kreditscore og betalingsadfærd. Kreditscoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør således en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen. Udlån fordelt på ratingklasser er vist i note 21.

LGD kalibreres, så parametrene afspejler en økonomisk nedgangsperiode svarende til starten af 1990'erne. LGD beregnes for hvert af kundens engagementer ved anvendelse af internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for sikkerhedsstillelse 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.

Risikoeksponeringer for kreditrisiko

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko udgjorde 87,4 mia. kr. ultimo 2014. Heraf udgjorde detaileksponeringer 70,6 mia. kr., instituteksponeringerne var på 16,7 mia. kr. og der var foretaget kreditværdijusteringer (CVA) for 0,1 mia. kr.

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

Totalkredit har ingen realkreditudlån, hvor det samlede engagement overstiger 0,5% af kapitalgrundlaget. De 10 største engagementer med realkreditkunder udgjorde i alt 275 mio. kr. svarende til 1,4% af kapitalgrundlaget.

Belåningsgrader (LTV)

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. For ejerboliger til helårsbrug må belåningsgraden maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien, og for fritidshuse er grænsen 60%.

Den gennemsnitlige belåningsgrad for udlånsporteføljen var på 75,9% ultimo 2014 mod 76,6% ved udgangen af 2013.



Efter udbetaling af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig i takt med, at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

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

Ultimo 2014 var Totalkredits behov for supplerende sikkerheds, som følge af at belåningsgraderne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg grænserne, på i alt 23,2 mia. kr. Primo året var behovet 25,3 mia. kr.

Totalkredit følger udviklingen i belåningsgraderne meget tæt. For at sikre en kapital- og kreditpolitik, der er holdbar på langt sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stresstest, der vurderer effekterne af markante prisfald på boligmarkedet.

Markedsrisici

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

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

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

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

Renterisikoen styres gennem placeringer i obligationer med forskellig renterisiko ved anvendelse af futures på tyske statsobligationer og renteswaps i DKK og EUR.

I 2014 har styringsmålet for renterisikoen været et interval på min./max. -100/300 mio. kr. Den gennemsnitlige risiko har ligget på ca. 62 mio. kr. Renterisikoen har maksimalt været 104 mio. kr., mens minimum var -4 mio. kr. Totalkredits renterisiko var 94 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Totalkredits følsomhed over for valutarisiko opgjort som det største tab ved en +/-2,25% ændring i EUR/DKK udgjorde 1,3 mio. kr. ultimo 2014 mod et tab på 2,4 mio. kr. primo året.

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 spredt ud over året. Den nye refinansieringslov, som sikrer fortsat refinansiering af realkreditlån under særlige forhold, jf. tidligere, har også til hensigt at begrænse risikoen ved refinansiering.

Til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko anvendes standardmetoden. Risikoeksponeringerne for markedsrisiko udgjorde i alt 2,9 mia. kr. ultimo 2014 og er således meget begrænsede.

Operational risiko

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

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

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 skal sikre, at Totalkredit til stadighed har en forsvarelig drift i tilfælde af manglende it-forsyning eller andre krisesituationer.

Totalkredits risikoeksponering 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 risikoeksponeringen divideres kapitalkravet med 8%. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 3,0 mia. kr. i 2014.

Likviditetsrisici

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

Realkreditudlånet finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Det betyder, at låntagernes terminsbetalinger modtages før eller senest samtidigt med, at obligationsejerne modtager deres rentebetalinger. Realkreditudlånet og funderingen heraf er derfor likviditetspositiv.

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

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

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGS-SYSTEMER

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

Totalkredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre, snarere end at



eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

Kontrolmiljø

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

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

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

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

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

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

Kontrolaktiviteter

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

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

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

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



Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2014.

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.

København, 5. februar 2015

Direktion

Troels Bülow-Olsen

Allan Rømer

Bestyrelse

Michael Rasmussen,
formand

Claus E. Petersen,
Næstformand

Petter Blondeau

Anne Christiansen

Kim Duus

Karen Frøsig

Søren Holm

Anders Jensen

Michael Holm Jensen

Jari Loch Jensen

Gert Jonassen

Merete Nilausen

Bente Overgaard



INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 5. februar 2015

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 2014, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

København, 5. februar 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Per Rolf Larssen
statsaut. revisor



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

Beløb i mio. kr.

	Note	2014	2013
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	2	17.693	16.871
Renteudgifter	3	13.239	13.410
Netto renteindtægter		4.454	3.461
Gebyrer og provisionsindtægter	4	528	349
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	2.160	1.995
Netto rente- og gebyrindtægter		2.822	1.815
Kursreguleringer	6	-96	-97
Andre driftsindtægter		0	0
Udgifter til personale og administration	7	388	397
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	13	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	406	567
Resultat før skat		1.932	754
Skat	9	474	189
Årets resultat		1.458	565
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Totalindkomst			
Årets resultat		1.458	565
Anden totalindkomst		0	0
Årets totalindkomst		1.458	565
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		1.458	565
I alt til disposition		1.458	565
Henlagt til egenkapital		1.458	565
I alt anvendt		1.458	565



Balance pr. 31. december

Beløb i mio. kr.

	Note	2014	2013
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		-	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	23.607	16.263
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	555.777	540.751
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	42	36
Obligationer til dagsværdi	12	91.795	79.357
Øvrige materielle aktiver	13	0	0
Aktuelle skatteaktiver		-	38
Udskudte skatteaktiver		2	2
Aktiver i midlertidig besiddelse	14	29	28
Andre aktiver	15	3.495	3.342
Periodeafgrænsningsposter		6	7
Aktiver i alt		674.753	639.824
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter	16	609.964	565.734
Udstedte obligationer til dagsværdi	16	36.229	46.568
Aktuelle skatteforpligtelser		143	-
Andre passiver	17	8.200	8.762
Gæld i alt		654.535	621.064
Hensatte forpligtelser		6	6
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	18	3.100	3.100
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
Bunden fondsreserve		1.646	1.646
Øvrige reserver		14.619	13.161
Egenkapital i alt		17.113	15.655
Passiver i alt		674.753	639.824
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier mv.	19	0	0
Andre forpligtelser		10	10
I alt		10	10



Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Bunden fondsreserve	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	848	1.646	13.161	15.655
Årets resultat	-	-	1.458	1.458
Årets totalindkomst	-	-	1.458	1.458
Egenkapital ultimo	848	1.646	14.619	17.113
Egenkapital 1. januar 2013	848	1.646	12.596	15.090
Årets resultat	-	-	565	565
Årets totalindkomst	-	-	565	565
Egenkapital ultimo	848	1.646	13.161	15.655

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.

Bunden fondsreserve er 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.

	2014	2013
Årets resultat efter skat	1.458	565
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0
Nedskrivninger på udlån	406	567
Periodeafgrænsningsposter, netto	1	0
Beregnet skat af årets resultat	474	189
Regulering i øvrigt	-2	-50
I alt	878	706
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.336	1.271
Ændring i driftskapital		
Udlån	-15.437	-18.186
Indlån og gæld til kreditinstitutter	44.230	18.722
Udstedte realkreditobligationer	-10.340	-11.947
Anden driftskapital	-714	-190
I alt	17.739	-11.601
Betalt selskabsskat, netto	-294	-226
Pengestrømme fra driftsaktivitet	19.782	-10.556
Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-12.437	5.877
I alt	-12.437	5.877
Pengestrøm i alt	7.344	-4.679
Likvider primo	16.263	20.942
Likvider ultimo	23.607	16.263



Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav 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 2013.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

Finanstilsynet har i 2014 udstedt ny bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Ændringerne medfører krav om oplysning af blandt andet omsætning og afkastningsgraden.

Implementeringen af den nye regnskabsbekendtgørelse har ikke haft indvirkning på selskabets resultat, anden totalindkomst, balance eller egenkapital.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

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

De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser 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 som følger:

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". Udlån udgør ca. 82% af selskabets aktiver ultimo 2014.

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af Totalkredits aktiver såvel som passiver.

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 forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og Totalkredit i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

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

Værdiansættelse og kategorisering

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

Udlån og tilgodehavender og andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi

Totalkredits obligationsbeholdning, realkreditudlån, afledte finansielle instrumenter, gæld vedrørende koncernintern funding via Nykredit Realcredit 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 resultateffekt. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

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

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

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

Udstedte RO'er samt 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 overholder ikke 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 lånetableringen.

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

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



Nedskrivninger generelt

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres virksomheden, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af løb, 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 kundevendte 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, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds renteudgifter vedrørende supplerende kapital.

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

Segmentoplysninger

I regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, hvis aktiviteterne og markederne afviger indbyr-

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

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter.

Gebyrer og provisioner

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

Andre driftsindtægter

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

Udgifter til personale og administration

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

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede 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 i 4 år
- Inventar og biler i 4 år.

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

Posten omfatter Totalkredits pantebrevstilgodehavender i disse ejendomme overført fra posten "Realkreditlån". 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 anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".



Noter

Beløb i mio. kr.

	2014	2013
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18	31
Udlån	12.787	12.747
Bidrag	4.137	3.342
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	15	12
- Andre realkreditobligationer	653	701
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	98	50
Øvrige renteindtægter	0	0
I alt	17.708	16.883
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 3	-15	-12
I alt	17.693	16.871
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	12.254	12.168
Udstedte obligationer	948	1.203
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	0	0
Efterstillede kapitalindskud	52	51
Øvrige renteudgifter	1	0
I alt	13.254	13.422
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 2	-15	-12
I alt	13.239	13.410
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	329	221
Kurtage og øvrige gebyrer	199	128
I alt	528	349
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	301	177
Provisioner til lånformidlere	1.682	1.668
Kurtage og øvrige gebyrer	177	150
I alt	2.160	1.995
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	5.751	4.095
Obligationer	-39	-198
Valuta	0	0
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	53	389
Øvrige forpligtelser	-110	-288
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S	-5.751	-4.095
I alt	-96	-97

Noter

Beløb i mio. kr.

	2014	2013
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning af bestyrelse og direktion	7	6
Personaleudgifter	77	81
Øvrige administrationsomkostninger	304	310
I alt	388	397
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse:		
Honorar mv.	1	1
Direktion:		
Lønninger	5	4
Pensioner mv.	1	1
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	0
I alt	6	5
Personaleudgifter:		
Lønninger	63	66
Pensioner	6	5
Andre udgifter til social sikring og afgifter	8	10
I alt	77	81
Vilkår for bestyrelsen		
Bestyrelsen består af 8 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 2014 er for formanden 200.000 kr., næstformanden 150.000 kr. og medlemmer 100.000 kr. Bestyrelsens medlemmer er anført på side 1-2 i årsrapporten. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S oppebærer ikke vederlag, men modtager som koncerndirektører gage fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for direktionen i årsrapporten for 2014 for Nykredit Realkredit A/S.		
Vilkår for direktionen		
Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Direktionen deltager herudover i Nykredits generelle bonusordning for direktører i datterselskaber. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at direktøren ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Det beløb, som direktøren kan få udbetalt, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, der udbetales årligt. Fast årlig gage og bonus for 2014 udgør følgende: Troels Bülow-Olsen, fast årlig gage på 2,5 mio. kr., ekstraordinært 3,1 mio. kr. for 2014, hvoraf 0,6 mio. kr. er af engangskaraktér. Hensat bonus på 1,0 mio. kr. for 2014. Allan Rømer, fast årlig gage på 1,5 mio. kr. og hensat bonus på 0,1 mio. kr. for 2014.		
Pensionsalderen for direktionsmedlemmer er 70 år. Troels Bülow-Olsen kan vælge at gå på pension ved det 65. år, hvorefter der tilkommer pension i 10 år, svarende til 20% af bruttogagen. Perioden reduceres med 1 år for hvert år, ansættelsesforholdet måtte fortsætte ud over det fyldte 65. år.		
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 måneders bruttogage.		
Lån til direktion og bestyrelse		
Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:		
Direktion	3	-
Bestyrelse	28	14
Ledelse og nærtstående parter i Totalkredits moderselskab	-	15
Lånene er ydet på samme låne- og rentevilkår, som var gældende for øvrige låntagere i Totalkredit A/S på tilbuds- og udbetalingstidspunktet.		
Løn til risikotagere		
Totalkredit har valgt ikke at oplyse om den individuelle gage for væsentlige risikotagere, idet der alene er tale om én enkelt person, ud over direktionen, der oppebærer løn i Totalkredit.		
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	118	129
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte		
Det samlede honorar omfatter:	1	1
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1



Noter

	2014	2013
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	376	312
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-11	256
Årets konstaterede tab, netto	278	291
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-7	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	635	855
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	46	50
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-6	-5
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-270	-333
I alt	406	567
Specifikation af nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger	545	472
Gruppevise nedskrivninger	691	702
Nedskrivninger i alt	1.236	1.174
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	472	458
Årets nedskrivninger	480	408
Tilbageførte nedskrivninger	-104	-96
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-41	-37
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-261	-261
Nedskrivninger ultimo	545	472
Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	702	446
Årets nedskrivninger, netto	-11	257
Nedskrivninger ultimo	691	703
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	104	128
Overført fra ikke-overtagne ejendomme	41	37
Årets nedskrivninger	50	55
Tilbageførte nedskrivninger	-4	-4
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-92	-111
Nedskrivninger ultimo	99	104
Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 17% henføres til lån, der er i restance, men ikke sendt til inkasso, og ca. 71% til lån, der er i restance og sendt til inkasso. De resterende 12% kan henføres til konkurs- og dødsboer.		
Specifikation af udlån		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	2.300	1.947
Nedskrivninger	545	472
Udlån efter nedskrivninger	1.755	1.475
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	31.975	29.475
Nedskrivninger	691	703
Udlån efter nedskrivninger	31.284	28.772
9. SKAT		
Beregnet skat af årets indkomst	474	189
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
I alt	474	189
Aktuel skatteprocent	24,5%	25,0%
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,1%
Effektiv skatteprocent	24,5%	25,1%

Noter

	2014	2013
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	23.607	16.263
I alt	23.607	16.263
11. UDLÅN		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	555.777	540.751
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	42	36
I alt	555.819	540.787
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	555.566	540.643
Restancer og udlæg	212	108
I alt	555.777	540.751
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	532.487	509.915
Nye lån	114.036	71.694
Ordinære afdrag	-6.448	-6.113
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-98.360	-43.009
Saldo ultimo – nominel værdi	541.715	532.487
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-51	-49
Regulering til dagsværdi	15.002	9.285
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-409	-378
Gruppevise nedskrivninger	-691	-702
Saldo ultimo – dagsværdi	555.566	540.643
Restancer og udlæg		
Restancer før nedskrivninger	135	111
Udlæg før nedskrivninger	213	91
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-136	-94
I alt	212	108
Restancer på ydelser til og med septemberterminen 2014, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 mio. kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	27	27
Andre udlån	15	9
I alt	42	36
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 42 mio. kr. ultimo 2014 og 36 mio. kr. ultimo 2013.		
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	27	31
Ordinære afdrag	0	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	0	-4
Saldo ultimo – nominel værdi	27	27



Noter

Beløb i mio. kr.

	2014	2013
11. UDLÅN, fortsat		
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Udlån i procent ultimo året målt på nominal værdi		
Ejerboliger	95%	95%
Fritidshuse	5%	5%
I alt	100%	100%
Antal lån ultimo regnskabsåret	568.748	564.377
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	7.971	8.126
Lovbestemt garanti for forhåndslån	11.584	10.240
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	30.092	9.992
I alt	49.647	28.358
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
- Egne realkreditobligationer	2.880	2.293
- Andre realkreditobligationer	91.414	79.357
- Statsobligationer	380	-
I alt	94.675	81.650
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 16	-2.880	-2.293
Obligationer i alt	91.795	79.357
Heraf:		
Udtrukne obligationer	141	130
13. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
Samlet kostpris primo	1	2
Tilgang	0	0
Afgang	1	1
Samlet kostpris ultimo	0	1
Afskrivninger primo	1	2
Årets afskrivning	0	0
Tilbageførte afskrivninger	1	1
Afskrivninger ultimo	0	1
Bogført værdi ultimo	0	0
Årets straksafskrivninger på driftsmidler	0	0
14. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	35	22
Udlæg	37	49
Nedskrivninger, ultimo	-43	-43
I alt	29	28
15. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	74	166
Tilgodehavende renter og provision på udlån	2.186	2.051
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	1.204	1.082
Øvrige aktiver	31	43
I alt	3.495	3.342

Noter

Beløb i mio. kr.

	2014	2013
16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Gæld til kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	65	39
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedrørende supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	19.294	27.129
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	590.605	538.567
I alt	609.964	565.734
Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S		
Saldo primo – nominel værdi	531.233	509.138
Tilgang	237.267	211.655
Udtrækning og opsigelse	-184.647	-183.762
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-6.917	-5.798
Saldo ultimo – nominel værdi	576.936	531.233
Regulering til dagsværdi	13.669	7.334
I alt	590.605	538.567
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi	46.909	56.366
Tilgang	-	-
Udtrækning og opsigelse	-6.963	-7.472
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-2.170	-1.985
Saldo ultimo – nominel værdi	37.776	46.909
Modregning af egne realkreditobligationer	-2.880	-2.293
Regulering til dagsværdi	1.333	1.952
I alt	36.229	46.568
Obligationer udtrukket til førstkommande kreditortermi	3.949	1.254
<p>Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske realkreditudbydere.</p> <p>Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2014 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.</p> <p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet mellem disse og RO-/SDO-obligationer i 2014 udvidet, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på 7 mia. kr., som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko. Siden 2008 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, udgør ca. 2 mia. kr. Egenkapitalen og resultatet er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende. I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>		
17. ANDRE PASSIVER		
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit til funding af realkreditudlån i Totalkredit A/S	6.669	7.104
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	58	168
Øvrige passiver	1.473	1.490
I alt	8.200	8.762



Noter

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, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget udgør 2.480 mio. kr.

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.

19. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Garantier

Finansgarantier

2014

2013

0

0

Garantier i alt

0

0

Andre forpligtelser

Øvrige forpligtelser

10

10

Andre forpligtelser i alt

10

10

Ikke-balanceførte poster i alt

10

10

Andre eventualforpligtelser

Jyske Bank tog i juni 2014 initiativ til at indlede en voldgiftssag mod Totalkredit. Der er indgået forlig i sagen efter regnskabsårets afslutning.

Jyske Bank har pr. 31. december 2014 henvist kunder til Totalkredit for 61 mia. kr. I henhold til samarbejdsaftalen har Totalkredit løbende afregnet provision til Jyske Bank samt modregnet Jyske Banks andel af konstaterede tab på kundeporteføljen.

Fra og med medio marts har Totalkredit betragtet Jyske Bank som værende udtrådt af samarbejdet og er samtidig ophørt med den løbende betaling til Jyske Bank. Nettobetalingen ville have udgjort 200 mio. kr., såfremt Jyske Bank ikke var udtrådt af samarbejdet.

Noter

20. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB 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 2014 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2014, skal følgende nævnes:

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

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånene udgør pr. 31. december 2014 i alt 19,3 mia. kr. mod 27,1 mia. kr. pr. 31. december 2013.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud. Ultimo december 2014 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:

	2014	2013
Resultatopgørelse		
Renteindtægter	418	470
Renteudgifter	12.289	12.316
Afgivne gebyrer og provisioner	306	219
Kursreguleringer	-6.365	-3.998
Omkostninger	187	166
Aktivposter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.704	14.494
Obligationer til dagsværdi	66.907	63.412
Andre aktiver	974	1.003
Passivposter		
Gæld til kreditinstitutter	609.970	565.729
Andre passiver	6.097	6.465
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.

	2014	2013
21. KREDITRISICI		
Kreditrisikoen er risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.		
Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning og forelægges løbende selskabets største engagementer til bevilgning eller orientering. I Totalkredit skal bevilling af engagementer i ejendomme med en belåningsværdi over 15 mio. kr. tiltrædes af bestyrelsen.		
På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. For ejerboliger til helårsbrug må belåningsgraden maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien, og for fritidshuse er grænsen 60%.		
Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter har indgået aftale om, at tab, der realiseres i det på 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 tabsgarantier for belåningsintervallet fra 60-80% af ejendommens kontantværdi.		
Totalkredits kreditrisici er yderligere beskrevet i ledelsesberetningen side 9.		
Totalkredits maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.607	16.263
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	555.777	540.751
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	42	36
Obligationer til dagsværdi	91.795	79.357
Andre aktiver	3.495	3.342
Ikke-balanceførte poster	10	10
I alt	674.726	639.759
Realkreditudlån på ejerbolig		
Realkreditudlån		
- Obligationsrestgæld	541.742	532.514
- Antal lån	568.748	564.377
Obligationsrestgæld fordelt på lån		
- med garantier fra pengeinstitutter	60.463	39.998
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	334.782	358.062
- uden sikkerhedsstillelse	146.497	134.454
I alt	541.742	532.514
Obligationsrestgæld fordelt på låntype		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	116.362	100.963
- med midlertidig afdragsfrihed	70.026	63.806
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	75.288	78.554
- med midlertidig afdragsfrihed	194.761	194.008
Lån med pengemarkedsbaseret rente		
Med renteloft		
- med afdrag	33.109	39.367
- med midlertidig afdragsfrihed	50.538	55.367
Uden renteloft		
- med afdrag	758	449
- med midlertidig afdragsfrihed	900	-
I alt	541.742	532.514
Obligationsrestgæld fordelt på geografi		
- Region Hovedstaden	118.302	112.120
- Region Sjælland	71.043	70.388
- Region Nordjylland	80.923	79.098
- Region Midtjylland	145.920	147.053
- Region Syddanmark	125.325	123.585
- Grønland	229	270
I alt	541.742	532.514

Noter

Beløb i mio. kr.

21. KREDITRISICI, fortsat

Koncentrationsrisici

Engagementet med en kunde eller en gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af kapitalgrundlaget i henhold til lov om finansiel virksomhed. Totalkredit har ikke i løbet af 2014 og 2013 haft engagementer, der overstiger denne grænse.

Modtagne sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Ved lånudbetaling stiller pengeinstitutterne garanti for lånet, indtil endeligt tinglyst pant er registreret, og Totalkredit har godkendt lånesagen. Der henvises til note 11 vedrørende modtagne garantier for udlån. Efter sagsgodkendelsen er udlånet risikoafdækket jf. omtalen heraf på side 31.

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		
2014	310.668	128.545	87.371	16.050	6.928	6.004	555.566	76%
2013	300.382	124.614	84.825	16.714	7.417	6.691	540.643	77%

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

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier i procent

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)						I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	
2014	56	23	16	3	1	1	100
2013	56	23	16	3	1	1	100

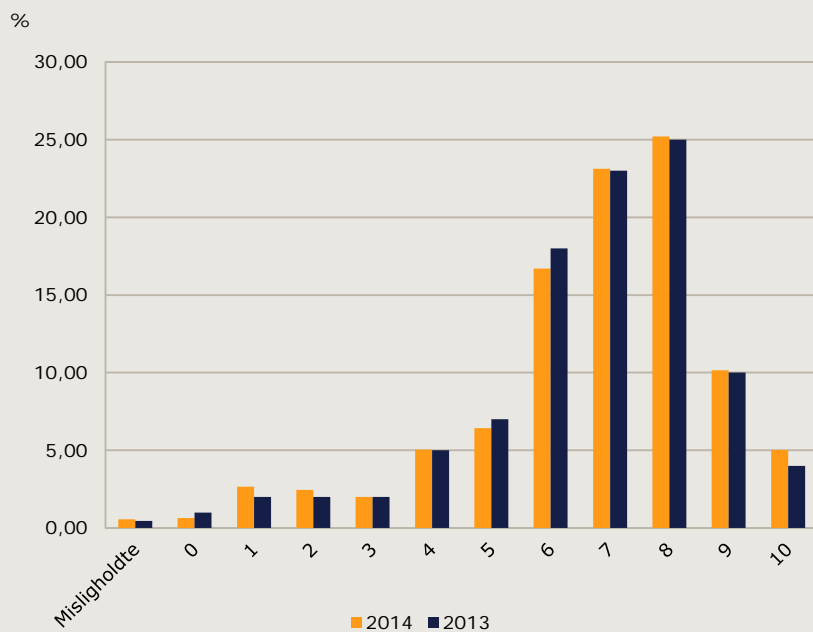


Noter

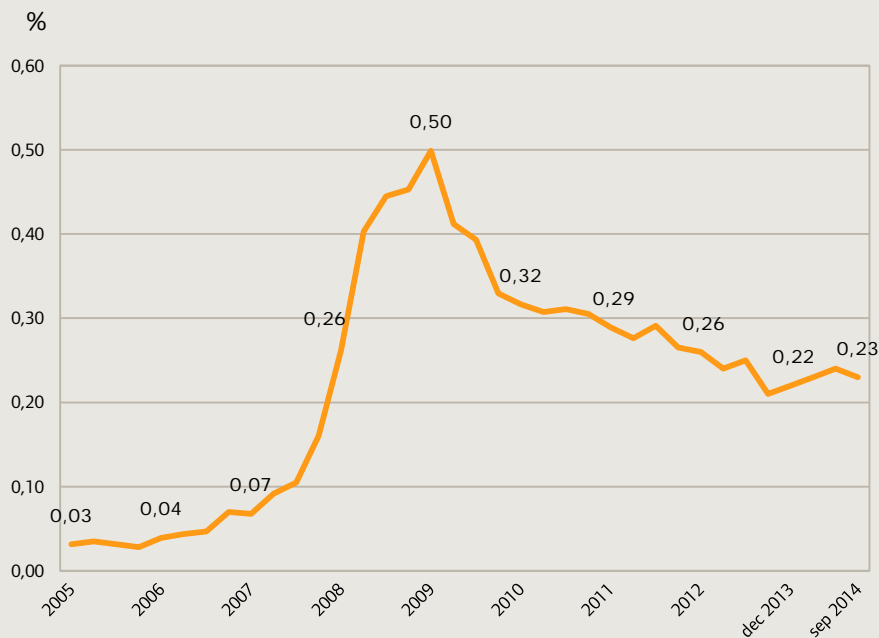
Beløb i mio. kr.

21. KREDITRISICI, fortsat

Udeståender fordelt på ratingklasser



Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



Noter

Beløb i mio. kr.

	2014	2013
22. MARKEDSRISICI		
Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.).		
Totalkredits markedsposition stammer primært fra placeringen af investeringsporteføljen. Totalkredit investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK og i mindre omfang i dækkede obligationer udstedt i EUR.		
Totalkredits renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer og opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter. Renterisikoen styres gennem placeringer i obligationer med forskellig renterisiko og ved anvendelse af futures på tyske statsobligationer og renteswaps i DKK og EUR. I 2014 har styringsmålet for renterisikoen været et interval på min./maks. -100/300 mio. kr.		
Den gennemsnitlige renterisiko har ligget på ca. 62 mio. kr. Renterisikoens maksimum har været 104 mio. kr. og minimum -4 mio. kr. Totalkredits renterisiko var 94 mio. kr. ved udgangen af 2014.		
Valutarisikoen opgjort som det største tab ved en +/-2,25% ændring i EUR/DKK udgør ultimo 2014 1,3 mio. kr. mod et tab på 2,4 mio. kr. primo året.		
Totalkredits markedsrisici er yderligere beskrevet i ledelsesberetningen side 10.		
23. LIKVIDITETSRISICI		
Risikoen for at lide tab som følge af at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.		
Realkreditudlånet finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-princippet. Det betyder, at låntagernes terminsbetalinger modtages før eller senest samtidigt med, at obligations-ejerne modtager deres rentebetalinger. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositiv.		
Totalkredits store obligationsportefølje medfører, at selskabet har en meget høj likviditet til rådighed. Likviditetsbeholdningen sikrer, at Totalkredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlån mv., samt at lovgivningens likviditetskrav er opfyldt.		
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	7.357	963
Til og med 3 måneder	13.600	11.900
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.650	3.400
I alt jf. note 10	23.607	16.263
Realkreditudlån og restancer		
Til og med 3 måneder	3.072	2.989
Over 3 måneder og til og med 1 år	5.735	5.580
Over 1 år og til og med 5 år	40.665	39.566
Over 5 år	506.305	492.616
I alt jf. note 11	555.777	540.751
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S		
Til og med 3 måneder	54.828	41.602
Over 3 måneder og til og med 1 år	140.995	126.824
Over 1 år og til og med 5 år	202.120	208.446
Over 5 år	192.662	161.695
I alt jf. note 16	590.605	538.567
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Til og med 3 måneder	9.633	1.316
Over 3 måneder og til og med 1 år	824	1.565
Over 1 år og til og med 5 år	11.998	23.368
Over 5 år	16.654	22.612
I alt	39.109	48.861
Modregning af egne obligationer	-2.880	-2.293
I alt jf. note 16	36.229	46.568



Noter

Beløb i mio. kr.

24. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		I alt 2014	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
					Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi	
Fordeling af restløbetid					Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	39.289	54	48	0			39.337	54
Terminer/futures, salg	26.602	-37	3	0			26.605	-37
Swap								
Uafviklede spotforretninger	2.634	-2					2.634	-2
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb					57	2	57	2
Terminer/futures, salg					17	54	17	54
Swap								
Uafviklede spotforretninger					0	2	0	2

Noter

Beløb i mio. kr.

	2014	2013	2012	2011	2010
25. HOVED- OG NØGLETAL					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.822	1.815	1.900	1.636	2.023
Kursreguleringer	-96	-97	-304	-73	-261
Andre driftsindtægter	0	0	1	0	2
Udgifter til personale og administration	388	397	371	366	420
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0	0	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	406	567	528	447	158
Skat	474	189	175	187	298
Årets resultat	1.458	565	522	562	887
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	23.607	16.263	20.942	14.565	18.111
Realkreditudlån	555.608	540.670	522.980	480.993	455.846
Obligationer til dagsværdi	91.795	79.357	85.235	86.512	81.540
Øvrige aktiver	3.743	3.534	3.240	4.327	4.894
Aktiver i alt	674.753	639.824	632.397	586.397	560.391
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter	609.964	565.734	547.012	480.544	443.630
Udstedte obligationer	36.229	46.568	58.516	78.328	90.193
Supplerende kapital	3.100	3.100	3.100	3.100	2.600
Øvrige passiver	8.347	8.767	8.679	10.607	10.712
Egenkapital	17.113	15.655	15.090	13.818	13.256
Passiver i alt	674.753	639.824	632.397	586.397	560.391
NØGLETAL					
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	20,9	21,3	22,2	18,8	22,9
Egentlig kernekapitalprocent	18,2	17,8	18,4	15,6	19,3
Egenkapitalens forrentning før skat, %	11,8	4,9	4,8	5,5	9,2
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	8,9	3,7	3,6	4,1	6,9
Indtjening pr. omkostningskrone	3,4	1,78	1,78	1,92	3,05
Valutaposition, %	0,3	0,7	0,0	0,1	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Årets udlånsvækst, %	1,7	4,4	7,7	3,9	5,9
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	32,5	34,5	34,7	34,8	34,4
Afkastningsgrad	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2

Totalkredit har ingen filialer eller datterselskaber og har kun aktiviteter i Danmark. Totalkredits omsætning udgør 18.221 mio. kr. i 2014. Totalkredit har ikke modtaget offentlige tilskud.



Kapital og solvens

Beløb i mio. kr.

	2014	2013
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo	17.113	15.655
Forskelle mellem forventede tab og nedskrivninger	-128	-32
Øvrige fradrag	-56	-2
Overgangsjustering af fradrag	102	-
Egentlig kernekapital	17.031	15.621
Supplerende kapital (inkl. overgangsjusteringer)	2.480	3.100
Fradrag i den supplerende kapital	80	-32
Overgangsjustering af fradrag	-51	-
Modregning af overskydende fradrag	-	-
Kapitalgrundlag	19.540	18.689
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	6.994	6.573
Markedsrisiko	233	198
Operationel risiko	244	246
Kapitalkrav i alt	7.471	7.017
Kapitalkrav i alt med overgangsregel¹	17.916	17.203
Risikoeksponeringer i alt	93.388	87.708
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	18,2	17,8
Kapitalprocent	20,9	21,3
¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til overgangsbestemmelserne i EU's kapitalkravsforordning (CRR). Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet under Basel I.		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I – Primære risici		
Kreditrisiko	6.994	6.806
Markedsrisiko	233	239
Operationel risiko	244	183
Søjle I i alt	7.471	7.227
Søjle II – Øvrige risici		
Forringet konjunkturforløb	1.311	904
Andre forhold	1.071	813
Søjle II i alt	2.382	1.717
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	9.853	8.945
Risikoeksponeringer i alt	93.388	87.708
Solvensbehov, %	10,6	10,2
Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn.		
Opgørelserne pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsenteringsform. For en mere detaljeret beskrivelse af opgørelsen af basiskapital og solvensbehov henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2014 på nykredit.dk/rapporter .		



Serieregnskaber*

Beløb i mio. kr.

	Instituttet i øvrigt	Kapital- center PRL	Kapital- center C	Kapital- center D	Kapital- center E	Kapital- center F	Kapital- center G	Kapital- center H	Kapital- center I	Kapital- center 1	I alt
Resultatopgørelse											
Udlånsindtægter	0	0	290	230	1.188	40	148	2.103	96	42	4.137
Renter mv., netto	1	0	24	33	28	8	30	50	15	10	200
Administrationsudgifter	0	0	-132	-92	-598	-14	-53	-1.058	-38	-14	-1.999
Nedskrivninger på udlån	0	0	-42	-74	-89	0	-10	-187	-4	0	-406
Skat	-1	0	-34	-24	-130	-8	-28	-223	-17	-9	-474
Årets resultat	1	0	105	72	400	26	87	686	53	28	1.458
Balance – aktier											
Realkreditudlån	12	1	29.006	25.804	195.161	9.691	11.618	268.639	9.207	6.682	555.820
Øvrige aktiver	108	1	12.954	6.551	40.434	1.607	2.310	54.121	2.399	1.333	121.819
Aktiver i alt	120	1	41.959	32.355	235.596	11.298	13.928	322.760	11.606	8.015	677.639
Balance – passiver											
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	28.757	229.146	10.381	11.363	313.101	10.131	7.020	609.900
Udstedte realkreditobligationer	13	1	39.096	-	-	-	-	-	-	-	39.109
Øvrige passiver	0	0	347	298	2.545	120	153	4.708	134	111	8.417
Efterstillede kapitalindskud	13	0	433	403	1.579	50	-	589	-	33	3.100
Egenkapital	93	1	2.083	2.897	2.325	747	2.412	4.362	1.342	851	17.113
Passiver i alt	120	1	41.959	32.355	235.596	11.298	13.928	322.760	11.606	8.015	677.639
Til- eller fraførsel af midler, netto											
Forskellen mellem balancen i årsrapporten og serieregnskaberne kan forklares således:											
Aktiver i årsrapporten											674.753
Aktiver i serieregnskaberne											677.639
Forskel, der forklares således:											-2.885
Egne udstedte obligationer modregnet i passivposten Udstedte obligationer											-2.880
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer modregnet i Andre passiver											-5
I alt											-2.885
* Serieregnskaberne er aflagt jf. bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, nr. 872 af 20. november 1995. Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Totalkredit A/S.											



Lånformidlende kreditinstitutter

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