



# Totalkredit



## Årsrapport 2022

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

# INDHOLDSFORTEGNELSE



<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>2</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>3</b>
<b>Regnskabsberetning</b>	<b>4</b>
Udvikling i 2022	4
Resultat for 2. halvår i forhold til 1. halvår 2022	6
Resultat i forhold til forventninger	6
Særlige regnskabsmæssige forhold	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	6
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	6
Forretningskoncept	7
<b>Kapital og solvens</b>	<b>8</b>
Egenkapital og kapitalgrundlag	8
Rating	9
Tilsynsdiamant	9
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>10</b>
<b>Organisation og ansvarsfordeling</b>	<b>11</b>
Interne kontrol- og risikostyringsystemer	12
<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>13</b>
<b>Alternative resultatmål</b>	<b>14</b>
<b>PÅTEGNINGER</b>	<b>15</b>
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	16
<b>REGNSKAB</b>	<b>19</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	22
<b>LEDELSESBERETNING, FORTSAT</b>	<b>56</b>
Ledelseshverv	57

# HOVED- OG NØGLETAL

							Mio. kr.		
Totalkredit						2. halvår	1. halvår	2. halvår	
	2022	2021	2020	2019	2018	2022	2022	2021	
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>									
Netto renteindtægter	3.871	3.716	3.544	3.411	3.253	1.964	1.907	1.911	
Netto gebyrindtægter	1.136	814	698	826	489	541	595	367	
Nettorente vedrørende kapitalisering	-389	-252	-201	-129	-123	-220	-169	-135	
Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogram	-287	-269	-441	-98	-209	-146	-141	-144	
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-159	-108	-1	-163	-152	128	-287	-23	
<b>Indtægter</b>	<b>4.173</b>	<b>3.901</b>	<b>3.598</b>	<b>3.848</b>	<b>3.259</b>	<b>2.268</b>	<b>1.905</b>	<b>1.975</b>	
Omkostninger	981	937	865	791	672	511	469	482	
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>3.192</b>	<b>2.964</b>	<b>2.733</b>	<b>3.057</b>	<b>2.587</b>	<b>1.757</b>	<b>1.436</b>	<b>1.493</b>	
Nedskrivninger på udlån	27	155	277	79	135	-16	43	21	
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.166</b>	<b>2.810</b>	<b>2.456</b>	<b>2.978</b>	<b>2.452</b>	<b>1.773</b>	<b>1.393</b>	<b>1.472</b>	
Skat	452	395	371	405	332	267	185	212	
<b>Årets resultat</b>	<b>2.714</b>	<b>2.414</b>	<b>2.085</b>	<b>2.573</b>	<b>2.120</b>	<b>1.506</b>	<b>1.207</b>	<b>1.259</b>	
Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet	146	200	194	189	190	85	62	99	
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>									
Aktiver	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2022	30.06.2022	31.12.2021	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.790	20.152	31.346	38.203	18.186	18.790	16.178	20.152	
Realkreditudlån til dagsværdi	774.333	852.688	815.067	753.110	684.542	774.333	788.235	852.688	
Obligationer til dagsværdi	65.360	79.096	74.452	94.580	53.107	65.360	70.801	79.096	
Øvrige aktiver	2.137	1.031	1.185	1.421	1.462	2.137	3.125	1.031	
<b>Aktiver i alt</b>	<b>860.619</b>	<b>952.967</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>	<b>860.619</b>	<b>878.338</b>	<b>952.967</b>	
Passiver									
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	812.016	903.688	877.976	843.900	714.551	812.016	832.175	903.688	
Udstedte obligationer til dagsværdi	2.950	3.728	4.751	6.087	7.486	2.950	3.256	3.728	
Andre passiver	6.404	4.825	4.817	4.715	5.030	6.404	5.083	4.825	
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	
Egenkapital	37.249	38.726	32.506	30.612	28.229	37.249	35.823	38.726	
<b>Passiver i alt</b>	<b>860.619</b>	<b>952.967</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>	<b>860.619</b>	<b>878.338</b>	<b>952.967</b>	
<b>NØGLETAL</b>									
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>1</sup>	8,0	7,5	6,9	9,4	8,3	8,7	7,3	7,7	
Omkostninger i % af indtægter	23,5	24,0	24,0	20,5	20,6	22,5	24,6	23,6	
Årets nedskrivningsprocent	0,00	0,02	0,03	0,01	0,02	0,00	0,01	0,02	
Kapitalprocent	27,9	27,1	26,2	27,3	29,1	27,9	26,4	27,1	
Egentlig kernekapitalprocent	23,3	22,3	21,3	22,0	23,1	23,3	21,9	22,3	
Solvensbehov	11,3	11,6	11,4	11,3	10,7	11,3	11,2	11,6	
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	249	241	233	201	108	252	246	235	

<sup>1</sup> "Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital" viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital.

# REGNSKABSBERETNING

	<b>Resultat for 2022</b>	<b>Indtægter i 2022</b>	<b>Omkostninger i 2022</b>
	<b>3.166 mio. kr.</b> Årets resultat før skat	<b>4.173 mio. kr.</b> Indtægter	<b>981 mio. kr.</b> Omkostninger
	<b>Egenkapitalforrentning</b>	<b>Omkostningsprocent</b>	<b>Nedskrivningsprocent</b>
	<b>8,0%</b> Årets resultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital	<b>23,5%</b> Omkostninger i % af indtægter	<b>0,00%</b> Årets nedskrivninger/udlån og garantier

## UDVIKLING I 2022

Resultatet for 2022 er meget tilfredsstillende. Resultat før skat for 2022 udgjorde 3.166 mio. kr. (2021: 2.810 mio. kr.). Resultatet er præget af høj konverteringsaktivitet, der har medført, at kunderne har reduceret deres restgæld. Totalkredit har dog fortsat oplevet en vækst i realkreditudlånet opgjort til nominal værdi på 1,3% siden årsskiftet. Konverteringerne samt fortsat stabile ejendomspriser har medført, at kundernes belåningsgrad (LTV) er faldet siden årsskiftet, og vores kunder har opnået en forbedret robusthed i forhold til deres realkreditlån.

Samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne er en væsentlig årsag til, at der i 2022 er skabt nyudlån for 306 mia. kr. Der har været tilgang af nye kunder, og mere end 912.000 boligejere har nu lån i Totalkredit.

Som følge af den tilfredsstillende aktivitet, vækst og kundetilgang er forventningerne opjusteret den 12. januar 2023 til resultat før skat for 2022 på 3,1 mia. kr. fra oprindeligt 2,5-3,0 mia. kr.

### Strategi for Totalkredit

Strategien i Totalkredit er at fremtidssikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering. Det vil vi bl.a. gøre gennem et vedvarende fokus på at styrke samarbejdet gennem stærke værditilbud og fælles udvikling med Nykredit-koncernen og Totalkredits samarbejdspartnere. Vi kalder indsatsen for *Fælles først*.

### Partnersamarbejde

Hos Totalkredit tror vi på, at den bedste rådgivning er den, kunden får af deres lokale rådgivere, der kender dem, deres økonomi og deres lokalområde bedst. Den opfattelse deler vi med de 44 banker, sparekasser og andelskasser, der i et unikt samarbejde udgør Totalkredit.

Partnerskabet med de 44 samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit er fundamentet i vores indsats for at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid. Totalkredit-samarbejdet er stærkt, og partnertilfredsheden er fortsat høj. Vi er optaget af, sammen med de samarbejdende pengeinstitutter, der har den primære kontakt til kunderne, at være der for kunderne, også i vanskelige tider.

Totalkredits realkreditlån er anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste realkreditlån på markedet. I maj 2022 stemplede Forbrugerrådet Tænk endnu engang realkreditlån fra Totalkredit med "Tænk anbefaler" til sommerhuse.

Det eftertragtede stempel kommer som følge af test af 27 forskellige lånesituationer, hvor Totalkredit var billigst i 25 situationer. Forbrugerrådet Tænk gav Totalkredit samme stempel i 2021.

### Kundefordele

Nykredit-koncernen og dermed Totalkredit er ejet af Forenet Kredit – en forening af kunder. Takket være et tilskud fra Forenet Kredit oplevede kunderne en kontant fordel ved foreningsejerskabet igen i 2022. I Totalkredit har dette bl.a. udmøntet sig i rabatter på realkreditlån, også kaldet KundeKroner. I 2022 er der udbetalt KundeKroner for 1,3 mia. kr. til kunderne i Totalkredit. Nykredit-koncernen har forlænget KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2023 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne.

For at understøtte den grønne omstilling, har Forenet Kredit i 2022 også ydet tilskud til grønne initiativer til Nykredit-koncernen. Det har således været muligt at tilbyde et grønt tilskud på 10.000 kr. til de af Totalkredits kunder, der har sagt farvel til deres olie- eller gasfyr og har udskiftet til en varmepumpe i løbet af året. Siden december 2020 har næsten 8.700 boligejere i landet taget imod tilbuddet og fået et tilskud. Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af hele koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling. I 2022 er der udbetalt 62 mio. kr. til kunderne til grønne formål.

### Energirenovering

Som endnu et led i at understøtte den grønne omstilling har Totalkredit i samarbejde med Energistyrelsen og pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet udviklet Energiberegneren. Energiberegneren gør det nemt at sætte fokus på bæredygtige boliger og energirenovering. Boligejerne får hurtigt og nemt synliggjort, hvor der kan spares flest penge, og hvor det gør den største forskel for klimaet, hvis boligen energirenoveres. På den måde er vi med til at hjælpe kunden både i en mere økonomisk og en grønnere retning.



Kunder med boligfinansiering i Totalkredit, som overvejer at energirenovere boligen, kan endvidere få et Energitjek med energimærke af deres bolig.

Energitjek er også udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet. Der ydes tilskud fra Forenet Kredit til Energitjek, hvilket gør prisen attraktiv. Energitjek inkluderer et fysisk besøg af en energikonsulent, der giver et overblik over – og konkrete forslag til – hvad der skal til for at optimere energiforbruget hos boligejeren. Det gør det nemmere for kunden at vælge energirigtige løsninger og vedligeholde deres hus, så værdien bevares eller øges.

### Fælles it-plattform

Totalkredit-fællesskabet arbejder kontinuerligt på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering. Hovedparten af Totalkredits lånesager er i 2022 produceret i de nye boliguniverser via pengeinstitutters datacentraler, der giver bedre rådgiverværktøjer og mere effektiv sagsbehandling til gavn for kunderne. Kunderne får også bedre digitale løsninger via platformen Mit Hjem, hvor kunderne kan søge oplysninger om deres bolig og Totalkreditlån, og samtidig følge med i boligmarkedet i nærområdet, herunder boliger til salg.

### Erhverv

Der har været vækst i Totalkredit-erhvervslån, der tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Der er fin tilslutning af partnerinstitutterne, der aktivt benytter erhvervssamarbejdet.

### Resultatopgørelse

#### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 4.173 mio. kr. i 2022 (2021: 3.901 mio. kr.).

Netto renteindtægter steg til 3.871 mio. kr. i 2022 (2021: 3.716 mio. kr.). Netto gebyrindtægter steg til 1.136 mio. kr. i 2022 (2021: 814 mio. kr.). Udviklingen i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau og stigende realkreditlån målt til nominal værdi.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, udgjorde -287 mio. kr. i 2022 (2021: -269 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter udgjorde -159 mio. kr. i 2022 (2021: -108 mio. kr.). Udviklingen vedrører kursreguleringer på beholdningen af egne obligationer som følge af rentespændudvidelser.

#### Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 981 mio. kr. i 2022 (2021: 937 mio. kr.). Omkostninger i % af indtægter udgjorde 23,5% i 2022 (2021: 24,0%). Forretningsvolumen og aktivitet er øget i perioden, hvilket medfører stigende personaleomkostninger samt et stigende antal vurderinger, ligesom der har været højere omkostninger til compliance.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 249 i 2022 (2021: 241). Stigningen i antallet af medarbejdere kan primært henføres til øget aktivitet.

### Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 452 mio. kr. (2021: 395 mio. kr.). I årets skat indgår en regulering af udskudt skat (indtægt) på 2 mio. kr. Reguleringen er en følge af den nye særskat på finanssektoren, der medfører en stigning i beskatningen af finansielle selskaber fra 22% i 2022 til 26% i 2024.

### Balance

#### Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Totalkredit har haft udlånsvækst i 2022, og udlånsbestanden målt til nominal værdi steg til 877,4 mia. kr. (2021: 865,8 mia. kr.). Realkreditudlån opgjort til dagsværdi viser et fald i forhold til udgangen af 2021. Forskellen til nominal værdi skyldes de stigende renter, som medfører lavere obligationskurser.

Totalkredits bruttonyudlån i 2022 udgjorde ca. 306 mia. kr., hvoraf ca. 38 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed er 43,2% i 2022 (2021: 43,6%). Andelen af variabelt forrentede lån steg til 44,4% (2021: 36,3%). Heraf er 8,2% med renteloft (2021: 8,4%).

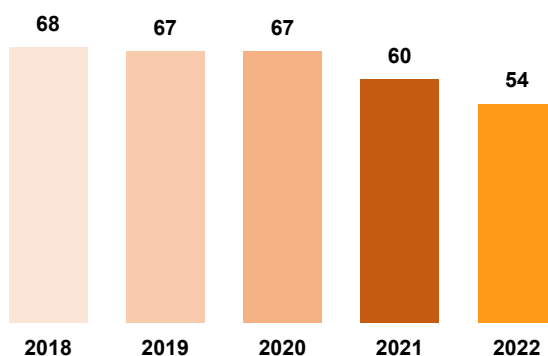
#### Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, lå på 54% ultimo 2022 (ultimo 2021: 60%), drevet af konverteringer.

På den del af udlånsbestanden, der er finansieret med særligt dækkede obligationer, skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne, når belåningsgraden (LTV) overstiger de fastsatte grænser, som er 80% for ejerboliger og 75% for fritidshuse. Behovet for supplerende sikkerhed har i gennemsnit udgjort 1,1 mia. kr. i 2022 (gennemsnit ultimo 2021: 2,4 mia. kr.).

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

#### Udvikling i belåningsgrad (LTV), procent



## Funding

Funding af realkreditlån sker via lån fra moderselskabet og udgjorde 811,6 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 902,6 mia. kr.). Der er ingen supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån ultimo 2022 (ultimo 2021: 0,8 mia. kr.).

Totalkredit har endvidere lån for i alt 2,0 mia. kr. i form af efterstillede kapitalindskud. Hertil kommer hybrid kernekapital, der er en del af egenkapitalen, på 4,0 mia. kr.

## Aktiver og passiver

Aktiverne i Totalkredit er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af realkreditudlån til dagsværdi på 774,3 mia. kr. (ultimo 2021: 852,7 mia. kr.), obligationsbeholdning på 65,4 mia. kr. (ultimo 2021: 79,1 mia. kr.) og tilgodehavender hos kreditinstitutter på 18,8 mia. kr. (ultimo 2021: 20,2 mia. kr.).

Passiverne er i hovedposter primært sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 812,0 mia. kr. (ultimo 2021: 903,4 mia. kr.), egenkapital på 37,3 mia. kr. (ultimo 2021: 38,7 mia. kr.) og egne udstedte obligationer på 3,0 mia. kr. (ultimo 2021: 3,7 mia. kr.).

## Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2022.

## RESULTAT FOR 2. HALVÅR I FORHOLD TIL 1. HALVÅR 2022

Resultat før skat udgjorde 1.773 mio. kr. i 2. halvår 2022 (1. halvår 2022: 1.393 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.268 mio. kr. i 2. halvår 2022 (1. halvår 2022: 1.905 mio. kr.). Halvåret var præget af stigende netto rente- og gebyrindtægter drevet af høj aktivitet bl.a. fra konverteringer og refinansiering.

Omkostningerne udgjorde 511 mio. kr. i 2. halvår 2022 (1. halvår 2022: 469 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 16 mio. kr. i 2. halvår 2022 (1. halvår 2022: nedskrivning på 43 mio. kr.).

## RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2022 blev i årsrapporten 2021 fastlagt til et resultat før skat i niveauet 2,5 mia. kr. til 3,0 mia. kr. Forventningerne til årets resultat før skat er blevet justeret en gang. Den 12. januar 2023 blev forventningerne til resultat før skat opjusteret til 3,1 mia. kr. Med et resultat før skat på 3,2 mia. kr. ender Totalkredit på niveau med seneste udmelding.

## FORVENTNINGER TIL 2023

For 2023 forventer Totalkredit et resultat efter skat i niveauet 3,0 mia. kr. til 3,5 mia. kr.

De samlede forventninger til resultat efter skat for 2023 er en konsekvens af følgende:

- Totalkredit forventer en forøgelse i de samlede indtægter som følge af øgede nettorenteindtægter vedrørende kapitalisering som følge af det højere renteniveau
- Øgede omkostninger som følge af generelle løn- og prisstigninger
- Nedskrivningerne forventes normaliseret i forhold til de ekstraordinært lave niveauer i 2021 og 2022
- Udgifterne til skat forventes at stige som følge af den nye særskat på finanssektoren, hvor satsen stiger fra 22% i 2022 til 25,2% i 2023.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2023 relaterer sig til beholdningsindtjeningen samt nedskrivninger på udlån.

## SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Der har ikke været særlige regnskabsmæssige forhold i 2022.

## ØVRIGE FORHOLD

### Ændringer til direktion

Den 9. februar 2022 indtrådte Mathias Skou i Totalkredits direktion. Direktør Jan Schmidt fratrådte sin stilling den 11. august 2022. Direktionen udgøres herefter af Pernille Sindby og Mathias Skou.

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af noterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelse i note 1 og 3, anvendt regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn, hvortil der henvises.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2022, der har indflydelse på Totalkredits økonomiske stilling.



## FORRETNINGSKONCEPT

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

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

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

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



## KAPITAL OG SOLVENS

Totalkredit A/S er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af koncernens kapitalpolitik -og styring. For at sikre fleksibilitet og handlefrihed i koncernen koncentrerer kapitalberedskabet i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Det er en central del af koncernens kapitalpolitik, at datterselskaberne kan tilføres kapital efter behov. Det sikres løbende, at der er en forsvarlig kapitalisering af Totalkredit A/S inden for koncernen.

	Mio. kr.	
<b>Totalkredit</b>		
<b>Kapital og solvens</b>	31.12.2022	31.12.2021
Kreditrisiko	130.242	125.693
Markedsrisiko	5.133	5.113
Operationel risiko	7.092	6.691
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>142.467</b>	<b>137.497</b>
Egenkapital	37.249	38.726
Hybrid kernekapital	-4.011	-8.055
Fradrag i den egentlige kernekapital	-38	-3
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>33.201</b>	<b>30.668</b>
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
<b>Kernekapital</b>	<b>37.201</b>	<b>34.668</b>
Efterstillet kapitalindskud	2.000	2.000
Fradrag i efterstillede kapitalindskud	586	646
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>39.787</b>	<b>37.314</b>
Egentlig kernekapitalprocent	23,3	22,3
Kernekapitalprocent	26,1	25,2
Kapitalprocent	27,9	27,1

	Mio. kr.	
<b>Totalkredit</b>		
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov</b>	31.12.2022	31.12.2021
Kreditrisiko	10.419	10.055
Markedsrisiko	411	409
Operationel risiko	567	535
<b>Søjle I i alt</b>	<b>11.397</b>	<b>11.000</b>
Søjle II - øvrige risici		
Risikoscenarier og ændret kundekvalitet	3.168	3.430
Andre forhold	1.458	1.443
<b>Søjle II i alt</b>	<b>4.626</b>	<b>4.873</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt</b>	<b>16.023</b>	<b>15.873</b>
Solvensbehov (Søjle I og II), %	11,3	11,6

## EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Totalkredits egenkapital udgjorde 37,2 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 38,7 mia. kr. Faldet skyldes, at Totalkredit ved udgangen af 2021 havde refinansieret hybrid kernekapital for 4,0 mia. kr. med indfrielse 1. januar 2022, hvilket medførte en reduktion af egenkapital 1. januar 2022.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 4,0 mia. kr. Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

### Kapital

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 142,5 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 137,5 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 39,8 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 27,9 (ultimo 2021: 27,1).

Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 23,3 ultimo 2022 (ultimo 2021: 22,3).

De samlede risikoeksponeringer er generelt stigende på baggrund af udlånsvæksten og regulatoriske ændringer, til trods for at Totalkredit A/S har registreret lave restancer. I 2022 steg risikoeksponeringer med 5,0 mia. kr. i Totalkredit A/S. Stigningen skyldes primært, at Totalkredit A/S har implementeret nye retningslinjer fra det europæiske banktilsyn, EBA, for estimering af IRB-modeller. Derimod har højere renter reduceret den værdiregulerede restgæld og dermed begrænset stigningen i risikoeksponeringer.

### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

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

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i Totalkredit A/S er opgjort til 16,0 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 15,9 mia. kr.) og består af to komponenter – Søjle I og Søjle II. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 11,3 ultimo 2022 (ultimo 2021: 11,6).

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 11,4 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 11,0 mia. kr.). Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav, der udgør 8% af risikoeksponeringer.



Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et tillæg for en svag konjunkturedgang og ændret kundekvalitet. Under en forringet konjunktursituation fastlægges tillægget bl.a. ved brug af stresstest. Søjle II-kravet udgjorde 4,6 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 4,9 mia. kr.). Opgørelsen af øvrige risici omfatter bl.a. et tillæg, der afspejler usikkerheden ved de modeller, som Totalcredit A/S anvender til beregning af kapitalkrav.

Totalcredits bestyrelse påser etableringen af fornødne procedurer for risikostyring og overvåger risici via koncernens risikoudvalg. Direktionen sikrer, at risici styres, begrænses samt kontrolleres, og overvåger risici via koncernens Risikokomité. Risikostyringen bygger på modellen "tre forsvarslinjer".

### Højt sikkerhedsgrundlag

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

### Balanceprincip

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

Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Totalcredit A/S 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 Totalcredit A/S 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 Totalcredit A/S har en ubetydelig rente-, valuta- og likviditetsrisiko i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer. Totalcredits udlån er således primært karakteriseret ved kreditrisiko.

### Risikostyring

Totalcredit A/S fokuserer på at have en risikostyring, der sikrer overensstemmelse mellem risikoprofil, risikoappetit og gældende lovgivning, samt at have en robust kapitalstruktur. Risikostyringen skal sikre finansielle løsninger, som er holdbare på både kort, mellemlangt og langt sigt.

Totalcredits risikostyring er nærmere beskrevet i note 22. En mere detaljeret gennemgang af koncernens kapital- og risikopolitik findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2022, der findes på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](https://nykredit.com/risikoogkapitalstyring)

### RATING

Totalcredit A/S har fælles funding med Nykredit Realkredit A/S, der er Totalcredits moderselskab. Fælles funding indebærer, at Totalcredit A/S og Nykredit Realkredit A/S ved udbetaling af realkreditlån anvender de samme obligationer (fondskoder) til funding af identiske lånetyper. Nykredit Realkredit A/S udsteder obligationerne, og udstedelsen sker i kapitalcentre, der har topratingen AAA fra S&P Global Ratings.

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

### Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på [nykredit.com/rating](https://nykredit.com/rating) samt i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2022, der er tilgængelig på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](https://nykredit.com/risikoogkapitalstyring)

### TILSYNSDIAMANT

Totalcredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 31. december 2022. Se tabellen nederst på siden.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter		31. december 2022	Begrænsning
Pejlemærke	Definition		
<b>Udlånsvækst i segment</b>			
Privat		0,5%	15,0%
Erhverv med boligformål <sup>1</sup>	Udlånsvækst må ikke overstige 15% årligt.	29,1%	15,0%
Landbrugsejendomme		0,0%	15,0%
Andet erhverv <sup>1</sup>		17,6%	15,0%
<b>Låntagers renterisiko</b>			
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	10,0%	25,0%
<b>Afdragsfrihed</b>			
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	5,3%	10,0%
<b>Lån med kort rente</b>			
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	6,5%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,6%	12,5%
<b>Store eksponeringer</b>			
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	7,2%	100,0%

<sup>1</sup> Da Totalcredits erhvervsudlån er lavere end Totalcredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.

# NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Totalkredits krediteksponeringer består af realkreditudlån, der er kendetegnet ved sikkerhedsstillelse i fast ejendom, hvilket giver en lav kreditrisiko. Kreditrisiko vedrørende realkreditudlån er typisk kendetegnet ved en stabil udvikling.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 27 mio. kr. i 2022 (2021: 155 mio. kr.), svarende til en nedskrivningsprocent på 0,00% (2021: 0,02%). Kreditkvaliteten er fortsat god, og der er fortsat lave konstaterede tab og individuelle nedskrivninger for boligejere.

Årets konstaterede tab udgjorde i alt 163 mio. kr. i 2022 (2021: 231 mio. kr.), hvoraf 88 mio. kr. (2021: 124 mio. kr.) blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse. De konstaterede tab svarer til en tabsprocent i forhold til udlånet på 0,02% (2021: 0,03%). De konstaterede tab er beskedne i forhold til udlånsporteføljens størrelse.

De samlede nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.692 mio. kr. i 2022 (2021: 1.723 mio. kr.), hvilket svarer til 0,22% af udlånet (2021: 0,20%).

## Geopolitiske forhold

Geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine, forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, renteforhold, udvikling i huspriser og inflation.

Reservationer relateret til geopolitiske forhold er håndteret via stressberegninger. Der er foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet. For privatkunder forventes rådighedsbeløb reduceret som følge af øget inflation og højere energipriser. Der er reserveret 382 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

## Covid-19

Af den samlede hensættelse på 281 mio. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Totalkredit tilbageført 281 mio. kr., hvilket bl.a. skyldes mindre vurderet risici som følge af pandemien. Hensættelsen vedrørende nedskrivninger relateret til covid-19 udgør herefter 0 mio. kr.

## Forventninger til makroøkonomiske modeller

Totalkredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ultimo 2022 til at afspejle det økonomiske miljø, som de geopolitiske forhold og andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Hovedscenariet skal afspejle det økonomiske miljø. Hovedscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 0,2% og et fald i huspriser på 5,6% i 2023.

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 40%. I dette scenarie forventes en tilbagegang i BNP på 0,6% og et husprisfald på 7,6% i 2023.

Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 5% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

## Post-model adjustments

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Pr. 31. december 2022 udgjorde disse post-model adjustments 947 mio. kr. Bagvedliggende årsager, fx konjunkturændringer, juridiske og procesmæssige forhold, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegne nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
	31.12.2022	31.12.2021
<b>Totalkredit</b>		
<b>Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold</b>		
Covid-19	0	194
Geopolitisk uro	382	0
<b>Makroøkonomiske risici i alt</b>	<b>382</b>	<b>194</b>
Procesrelateret	335	143
Modelændringer	37	237
ESG	50	0
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	143	129
<b>Procesmæssige forhold i alt</b>	<b>565</b>	<b>509</b>
<b>Post-model adjustments i alt</b>	<b>947</b>	<b>703</b>

Note: Pr. 4. kvartal 2022 ligger der ikke yderligere i nedskrivningsmodellerne som "in-model adjustments", hvor udsatte brancher som følge af covid-19 stresses med stadieskift til følge (4. kvartal 2021: 123 mio. kr.).

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

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

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov. Derved bistår komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

## Samfundsansvar

Totalkredit følger Nykredit-koncernens arbejde med samfundsansvar, som bl.a. omfatter vores løfte om, at vi låner ud i hele landet. Koncernens arbejde med samfundsansvar er beskrevet i koncernens ledelsesberetning og i koncernens Rapport om samfundsansvar 2022, som kan findes på [nykredit.com/samfundsansvar/rapportering](https://nykredit.com/samfundsansvar/rapportering). Rapporten udgør vores:

- Rapportering til FN's Global Compact, som Nykredit har været tilsluttet siden 2008
- Rapportering på FN's Principles for Responsible Banking, som vi skrev under på, da principperne blev grundlagt i 2019
- Redegørelse om samfundsansvar jf. § 135b i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
- Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. § 135a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
- Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik, jf. § 135d i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Oplysninger om corporate governance kan findes på [nykredit.com/corporategovernance](https://nykredit.com/corporategovernance)

## Bestyrelsesudvalg

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

Totalkredit A/S har ikke nedsat tilsvarende udvalg, men udvalgene nedsat af Nykredit Realkredit A/S behandler forhold af relevans for koncernen, herunder Totalkredit A/S.

### Revisionsudvalget

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

Revisionsudvalget består af forhenværende bankdirektør Jørgen Høholt (formand), administrerende direktør Per W. Hallgren, forhenværende administrerende direktør Michael Demsitz og direktør Preben Sunke, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2022 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

### Risikoudvalget

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

Risikoudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), forhenværende administrerende direktør Vibeke Krag, forhenværende bankdirektør Jørgen Høholt og forhenværende viceadministrerende direktør Hans-Ole Jochumsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2022 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

### Nomineringsudvalget

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

Nomineringsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), forhenværende administrerende direktør Michael Demsitz, administrerende direktør Per W. Hallgren og direktør Preben Sunke, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2022 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

### Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønnning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf.

Vederlagsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), direktør Preben Sunke og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt af Inge Sand, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2022 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes på [nykredit.com/loenpolitik](https://nykredit.com/loenpolitik)

## INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Nykredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre og minimere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

### Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen samt overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og anden regulering af regnskabsaflæggelsen.

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

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

Group Finance & Investments varetager koncernens overordnede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Group Finance & Investments har endvidere ansvaret for den daglige interne rapportering på Finans- og Markets-områderne.

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

### Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Komiteerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

### Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring knyttet til regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodelis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, herunder unoterede finansielle instrumenter og nedskrivninger på udlån
- 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 vores 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.

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper for og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske kontroller i de anvendte it-systemer mv.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller. Disse procedurer og kontroller består dels af fastlagte analyse- og afstemningsrutiner samt overholdelse af faste forretningsgange, dels af en løbende dialog med Nykredits forretningsenheder og stabe med henblik på at opnå en forretningsmæssig vurdering af regnskabs oplysninger.

### Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet politik for kommunikation og marketing, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Politik for kommunikation og marketing bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i december 2022.

Totalkredits bestyrelse og direktion modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering.

Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2022, som er tilgængelig på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](https://nykredit.com/risikoogkapitalstyring)

# SELSKABSOPLYSNINGER

## SELSKABSOPLYSNINGER

Totalkredit A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Danmark

Telefon: 44 55 54 00  
CVR-nr. 21 83 22 78  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december 2022  
Hjemstedskommune: København  
Hjemmeside: [totalkredit.dk](http://totalkredit.dk)

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på Totalkredits hjemmeside: [totalkredit.dk](http://totalkredit.dk) og på [nykredit.com/rapporter](http://nykredit.com/rapporter)

### Dato for godkendelse af regnskabet

Regnskabet er godkendt den 8. februar 2023.

### Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Alle 36  
2000 Frederiksberg

### Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 23. marts 2023.

## BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand  
David Hellemann, næstformand  
Anders Jensen

## DIREKTION

Pernille Sindby  
Administrerende direktør

Mathias Skou  
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 57.

## ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med Regnskabsbekendtgørelsen. Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i regnskabet.

Resultatopstillingen omfatter følgende hovedposter:

"Netto renteindtægter", omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inklusive KundeKroner. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse side 19 omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån.

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, der er ydet til kunder i Totalkredit. I beløbet er modregnet modtagne tilskud.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der især vedrører indtægter fra beholdningen.

"Omkostninger" omfatter resultatopgørelsens poster "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" og "Andre driftsudgifter". "Nedskrivninger" svarer til posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

### Supplerende nøgletal mv.

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

*Arets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital.* Renteudgiften til den hybride kernekapital (AT1) er fratrukket i resultatet, og den hybride kernekapital betragtes som en finansiel forpligtelse og indgår derfor ikke i egenkapitalen. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Egenkapitalen er opgjort ekskl. hybrid kernekapital.

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

*Arets nedskrivningsprocent* Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån.

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapport for 2022 for Totalkredit A/S.

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt 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 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2022.

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.

## ESEF-forordningen

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for 1. januar – 31. december 2022 for Totalkredit A/S med filnavnet TKRE-2022-12-31 i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med forordningen, der indeholder krav om udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 8. februar 2023

### Direktion

Pernille Sindby  
Administrerende direktør

Mathias Skou  
Direktør

### Bestyrelse

Michael Rasmussen  
Formand

David Hellemann  
Næstformand

Anders Jensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Totalkredit A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Totalkredit A/S den 25. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar, som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlingerne, herunder de revisionshandlingerne vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.



Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
<p><b>Måling af udlån</b></p> <p>En væsentlig del af selskabets aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne.</p> <p>Selskabets samlede udlån udgør 774.333 mio. kr. pr. 31. december 2022 (852.688 mio. kr. pr. 31. december 2021) og de samlede nedskrivninger udgør 1.692 mio. kr. pr. 31. december 2022 (1.723 mio. kr. pr. 31. december 2021).</p> <p>Vi vurderer, at selskabets opgørelse af nedskrivninger på udlån er et centralt forhold ved revisionen, da opgørelsen indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især fastsættelse af sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier, vurdering af om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.</p> <p>Væsentlige udlån med høj risiko vurderes individuelt, mens mindre udlån og udlån med lav risiko opgøres på grundlag af modeller for forventede kredittab, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab.</p> <p>Selskabet indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegnedte og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabsrisici ("in-model-adjustments" og "post-model-adjustments").</p> <p>Der henvises til anvendt regnskabspraksis og årsregnskabs note 1 om beskrivelse af selskabets kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering og kendskab til branchen har vi foretaget følgende revisionshandlinger vedrørende måling af udlån:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Vurdering af selskabets metoder for opgørelse af forventede kredittab, herunder hvorvidt anvendte metoder til modelbaserede og individuelle opgørelser af forventede kredittab efterlever regnskabsreglerne.</li> <li>■ Test af selskabets procedurer og interne kontroller, herunder overvågning af eksponeringer, stadietinddeling af eksponeringer og registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerhedsværdier.</li> <li>■ Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer.</li> <li>■ For modelberegnedte nedskrivninger har vi testet fuldstændighed og nøjagtighed af inputdata, modellerens beregninger af forventede kredittab og koncernens validering af modeller og metoder.</li> <li>■ For ledelsesmæssige tillæg til individuelle og modelbaserede nedskrivninger har vi vurderet, om de anvendte metoder er relevante og passende. Endvidere har vi vurderet og testet koncernens grundlag for de anvendte forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag.</li> </ul> <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende eksponeringer, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 10 og note 22).</p>

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

#### **Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen**

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Totalkredit A/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet TKRE-2022-12-31, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, med filnavnet TKRE-2022-12-31, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, 8. februar 2023  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Note	2022	2021
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Renteindtægter	4	16.781	14.573
Renteudgifter	5	10.748	8.697
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>6.033</b>	<b>5.876</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	6	1.473	1.011
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	7	4.649	4.234
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>2.857</b>	<b>2.653</b>
Kursreguleringer	8	179	195
Andre driftsindtægter		1.137	1.053
Udgifter til personale og administration	9	980	933
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		0	0
Andre driftsudgifter		0	4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	27	155
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.166</b>	<b>2.810</b>
Skat	11	452	395
<b>Årets resultat</b>		<b>2.714</b>	<b>2.414</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Aktionær i Totalkredit A/S		2.567	2.215
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		146	200
<b>I alt til disposition</b>		<b>2.714</b>	<b>2.414</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>			
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat		2.714	2.414
Anden totalindkomst		-	-
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>2.714</b>	<b>2.414</b>

# BALANCE

Mio. kr.

	Note	2022	2021
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		13.736	14.573
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	5.053	5.579
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	774.333	852.688
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	13	120	139
Obligationer til dagsværdi	14	65.360	79.096
Udskudte skatteaktiver		16	5
Aktiver i midlertidig besiddelse	15	-	5
Andre aktiver	16	1.985	868
Periodeafgrænsningsposter		17	15
<b>Aktiver i alt</b>		<b>860.619</b>	<b>952.967</b>
<b>PASSIVER</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17	812.016	903.688
Udstedte obligationer til dagsværdi	17	2.950	3.728
Aktuelle skatteforpligtelser		146	1
Andre passiver	18	6.211	4.810
<b>Gæld i alt</b>		<b>821.323</b>	<b>912.227</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til forpligtelser		47	14
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>47</b>	<b>14</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	19	2.000	2.000
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		848	848
<b>Andre reserver</b>			
- bunden fondsreserve		1.646	1.646
- øvrige reserver		30.745	28.177
<b>Aktionær i Totalkredit A/S</b>		<b>33.239</b>	<b>30.671</b>
Indehavere af hybrid kernekapital		4.011	8.055
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>37.249</b>	<b>38.726</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>860.619</b>	<b>952.967</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Eventualforpligtelser		0	0
Andre forpligtende aftaler	20	1.974	1.113
<b>I alt</b>		<b>1.974</b>	<b>1.113</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Totalkredit A/S	Indehavere af hybrid kernekapital	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2022</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>28.177</b>	<b>30.671</b>	<b>8.055</b>	<b>38.726</b>
Årets resultat	-	-	2.567	2.567	146	2.714
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.567</b>	<b>2.567</b>	<b>146</b>	<b>2.714</b>
Indfrielse af kernekapital	-	-	-	-	-4.000	-4.000
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-190	-190
<b>Egenkapital 31. december 2022</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>30.745</b>	<b>33.239</b>	<b>4.011</b>	<b>37.249</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2021</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>25.963</b>	<b>28.457</b>	<b>4.049</b>	<b>32.506</b>
Årets resultat	-	-	2.215	2.215	200	2.414
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.215</b>	<b>2.215</b>	<b>200</b>	<b>2.414</b>
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	4.000	4.000
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-194	-194
<b>Egenkapital 31. december 2021</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>28.177</b>	<b>30.671</b>	<b>8.055</b>	<b>38.726</b>

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

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

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

# NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	23
2. Væsentlige vurderinger	27
3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn	28
4. Renteindtægter	29
5. Renteudgifter	29
6. Gebyrer og provisionsindtægter	29
7. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	29
8. Kursreguleringer	29
9. Udgifter til personale og administration	30
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	31
11. Skat	37
12. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38
13. Udlån og andre tilgodehavender	38
14. Obligationer til dagsværdi	39
15. Aktiver i midlertidig besiddelse	39
16. Andre aktiver	39
17. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40
18. Andre passiver	40
19. Efterstillede kapitalindskud	41
20. Ikke-balanceførte poster	41
21. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	42
22. Risikostyring	43
23. Afledte finansielle instrumenter	51
24. Repoforretninger og reverseudlån	52
25. Kapital og solvens	53
26. Hoved- og nøgletal i fem år	54
27. Definitioner på nøgletal	55

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### GENERELT

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

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

### Ændringer regnskabspraksis

Totalt kredit aflægger regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket bl.a. vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne.

Der er i 2022 ikke udstedt eller godkendt fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på udarbejdelsen af årsregnskabet for 2022. Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til årsregnskabet for 2021 (note 1).

### Særlige forhold

Der er fortsat en vis usikkerhed om den fremtidige effekt af covid-19 på nedskrivninger, men risiciene antages dog nu at ligge på et lavere niveau sammenlignet med primo året.

Geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine, har påvirket nedskrivningerne i 2021, og forventes også i det kommende år at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, renteforhold, udvikling i huspriser, inflation og udfordringer i værdi- og forsyningskæder.

Der henvises til gennemgangen i note 3 "Væsentlige regnskabsmæssige skøn".

## INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

### Indregning

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. For så vidt angår finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til dagsværdi, indregnes ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen som et finansielt aktiv eller passiv under henholdsvis "Andre aktiver" og "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.

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.

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv er udløbet eller overdraget, og selskabet i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Indregning af finansielle forpligtelser ophører når, og kun når, forpligtelsen er ophørt.

### Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Klassifikationen af finansielle aktiver tager udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Der foretages løbende en SPPI-test heraf, og givet aktivets karakteristika svarer til testens kriterier måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Givet aktivet lever op til disse kriterier, måles dette til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Totalt kredit har ikke i 2021 og 2022 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

For de første to kategorier er det en forudsætning, at forretningsmodellen er baseret på modtagelse af kontraktlige betalingsstrømme i form af renter og afdrag mv. kombineret med en begrænset salgsaktivitet.

Såfremt forretningsmodellen ikke tager udgangspunkt i disse forudsætninger, foretages værdiregulering til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. I denne kategori indgår også finansielle aktiver, hvor en måling til amortiseret kostpris ville kunne medføre en målingsmæssig inkonsistens.

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

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

Finansielle forpligtelser måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris efter første indregning. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringsystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen, samt når en måling til dagsværdi reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens. Afledte finansielle instrumenter, der er forpligtelser, måles altid til dagsværdi.

## Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, der ikke anvendes til funding af realkreditudlån, og en mindre udlånsportefølje klassificeres i denne kategori.

## Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse henføres til denne kategori,

- hvis aktivet ikke indgår i en forretningsmodel, hvor aktivet er anskaffet med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter, samt har en begrænset salgsaktivitet
- hvis en måling af aktivet eller forpligtelsen til amortiseret kostpris ville medføre en målingsmæssig inkonsistens.

Realkreditudlån måles til dagsværdi over resultatopgørelsen (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for gæld til kreditinstitutter og de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene, "realkreditobligationer".

Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømme. Realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser måles dog til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen.

Dette er bl.a. en følge af, at kunderne kan indfri realkreditudlånene til en pris svarende til den officielle dagsværdi af de bagvedliggende obligationer. Da udsving i obligationernes dagsværdi skyldes andre forhold end blot rentevæksten og indfrielsesoptionen, fejler udlånene SPPI-testen og skal derfor klassificeres til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For at undgå regnskabsmæssigt mismatch måles de bagvedliggende obligationer ligeledes til dagsværdi.

Værdiansættelse til dagsværdi skal også ses i lyset af, at koncernen løbende køber og sælger egne RO'er og SDO'er, der 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 (mismatch) i indregningen af gevinster og tab i regnskabet, hvilket undgås, såfremt udlån og udstedelser måles til dagsværdi.

Markedsværdiændringer vedrørende realkreditudlån, RO'er som SDO'er, indregnes i resultatopgørelsens post "Kursreguleringer" samt "Nedskrivninger på udlån", hvis værdiændringen vedrører ændringer i kreditbonitet på udlånene.

Obligationsbeholdningen måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. For obligationsbeholdningen er forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod ba-

seret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

## Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivningerne, der svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på en placering af de enkelte udlån i stadier, der afspejler udviklingen i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning.

- Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger på tidspunktet for første indregning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder på udlån til amortiseret kostpris.

For udlån, der måles til dagsværdi, antages den initiale nedskrivning at udgøre tæt på nul kr., idet lånets værdi på indregningstidspunktet er baseret på dagsværdien, jf. IFRS 13. Efterfølgende indregnes nedskrivninger på udlån mv., hvor kreditrisikoen er steget, svarende til 12 måneders forventede tab. Såfremt der sker en ubetydelig ændring i kreditrisikoen justeres nedskrivningerne, men udlånet bibeholdes i stadie 1.

- Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i udlånets restløbetid.

- Stadie 3 omfatter udlån, der er kreditforringet, og hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene. I denne gruppe foretages nedskrivninger ligeledes svarende til det forventede kredittab i udlånets restløbetid.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en løbende udvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, hvori der tages højde for fremadskuende information og scenarier.

Definitionen af misligholdelse er styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd. Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb. Forløbet er kortere end regnskabsreglernes formodningsregel på 90 dage. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet. Disse engagementer er placeret i stadie 3.

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

Processerne og beregningerne er forankret i kreditafdelingen. Herudover deltager kapital-, risiko- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurene og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i Nykredit-koncernens risikomodeler og overvågningsprocedurer.



## Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

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

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

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende, eller hvis kundens PD er over 5%.
- Kunder med PD mindre end 0,2% placeres i stadie 1. Der er her tale om meget sikre aktiver med ratings tilsvarende AAA.

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et hovedscenarie, som afspejler ledelsens bedste skøn (basisscenarie)
- et forværret scenarie med et større forventet tab end hovedscenariet
- et forbedret scenarie med et mindre forventet tab end hovedscenariet med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring ledelsens bedste skøn.

Hovedscenariet skal afspejle det økonomiske miljø. Hovedscenariet vægtes med 55%. I hovedscenariet i nedskrivningsmodellerne forventes en BNP-vækst på 0,2% og fald i huspriser på 5,6% i 2023.

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 40%. I dette scenarie forventes en BNP-fald på 0,6% og et fald i huspriser på 7,6% i 2023.

Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 5% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabsstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto 1.692 mio. kr. pr. 31. december 2022 (ultimo 2021: 1.723 mio. kr.).

## Stadie 3-nedskrivninger

Selskabet foretager løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække, om disse er værdiforringet.

Stadie 3 omfatter udlån mv., hvor observationer indikerer, at aktivet er værdiforringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor:

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

For større eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodel efter samme principper, som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages endvidere en række ledelsesmæssige skøn i forhold til de modelberegne nedskrivninger for at tage højde for særlige risici og usikkerheder, der ikke vurderes dækket af de modelberegne nedskrivninger.

## Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

Når kriterierne for vandring mellem stadier som følge af stigning i kreditrisikoen eller kreditforringelse ikke længere er til stede, vil nedskrivningerne blive tilbageført til de oprindelige stadier.

Fra stadie 2 til stadie 1 vil dette eksempelvis kunne ske, når ændringen i PD og/eller restancer længere ikke møder de kriterier, der er beskrevet ovenfor.

Tilsvarende gør sig gældende for nedskrivninger i stadie 3, der vil blive tilbageført til stadie 2, efter en karenperiode på minimum tre måneder, givet betingelserne for kreditforringelse er ophørt.

## Nedskrivninger generelt

Nedskrivninger på mellemværende med kreditinstitutter, udlån og tilgodehavender føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Tilsvarende foretages hensættelser på uudnyttede kredittilsagn.

Nedskrivninger for forventede kredittab udgør forskellen mellem nutidsværdien af de kontraktmæssige betalinger og et beløb, der ud fra bl.a. scenarievurderinger og den tidsmæssige værdi af penge udgør de forventede pengestrømme.

Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser udgiftsføres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.". Såfremt der efterfølgende indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

# NOTER

Et værditab, der vurderes at være endeligt, præsenteres i regnskabet som nedskrivninger, der er konstateret tabt. Fordringer tabsføres, når disse konstateres uerholdelige. Vurderingen heraf baserer sig på skyldners uomtvistelige manglende betalingsevne, forgæves inkassoforløb, insolvente dødsboer, afsluttede konkursbehandlinger eller lignende. I muligt omfang forfølger Totalkredit fordringen. Personligt gældsansvar forfølges i samarbejde med en ekstern partner.

For realkreditudlån i Totalkredit gælder endvidere en såkaldt modregningsaftale. Aftalen indebærer, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut skal dække en vis andel af et konstateret tab, får Totalkredit på dette tidspunkt ret til at foretage en tilsvarende modregning i den fremtidige provisionsbetaling til pengeinstituttet. Kompensationen fra pengeinstituttet præsenteres under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. og fremgår særskilt af noteoplysningerne.

## GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

### Indregning og måling

Aktiver og forpligtelser, der er finansielle instrumenter, indregnes, når selskaberne i koncernen bliver underlagt instrumenternes kontraktuelle bestemmelse", jf. ovenfor.

Øvrige 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.

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

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

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

### Segmentoplysninger

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

### Valuta

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

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

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

### Reverseudlån

Betalte vederlag for værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån indregnes under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Reverseudlån til kreditinstitutter indregnes på stiftelsestidspunktet til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris, og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter renter fra rentebærende poster, herunder bidrag fra realkreditudlån, der måles til dagsværdi, modtaget rentelignende provision, og øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente, såfremt instrumenterne måles til amortiseret kostpris.

Yderligere indeholder posterne 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".

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter.

Rabatter ydet i forbindelse med kundeprogrammer er fragået de poster rabatten vedrører.

### Negative renter

Negative renteindtægter resultatføres under "Renteudgifter" og oplyses i noterne til de anførte poster.

### Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser. Gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen idet disse typisk vedrører finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, eller er betaling for udført arbejde mv.

### Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder tilskud fra Forenet Kredit, der er anvendt til fx KundeKroner.

### Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til fratrædelsesgodtgørelser indregnes over optjeningsperioden.

# NOTER

## Andre driftsudgifter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder øvrige driftsudgifter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder bidrag til garanti- og afviklingsordninger for kreditinstitutter samt engangsudgifter.

## Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år.

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.

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

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende skatteregler

Totalkredit indgår i sambeskatning med foreningen Forenet Kredit.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## AKTIVER

### Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

## PASSIVER

### Hensatte forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser omfatter pensionsydelse til direktionen, jf. note 9 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.

## EGENKAPITAL

### Aktiekapital

Udstedte aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen retlig forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver til aktionæren.

### Reserver i serier

Omfatter bunden reserve, der blev etableret ved omdannelsen fra forening til aktieselskab i 2000, jf. bestemmelserne i lov om finansiell virksomhed. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

### Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

### ESEF-forordningen

Totalkredit A/S er udsteder af noterede værdipapirer. Årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, med filnavnet TKRE-2022-12-31, er derfor udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Da Totalkredit ikke aflægges regnskab efter IFRS er selskabet ikke omfattet af forordningens krav, om at opmærke ("tagge") regnskabstallene i selskabets primære finansielle opgørelser eller noter.

## 2. VÆSENTLIGE VURDERINGER

Som led i fastlæggelse af anvendt regnskabspraksis foretager ledelsen en række vurderinger, der vil kunne påvirke regnskabet. Af væsentlige vurderinger kan oplyses:

Vurdering af tidspunktet for indregning og ophør af indregning af finansielle instrumenter og vurdering af de forretningsmodeller, der danner baggrund for klassifikationen af finansielle aktiver, herunder hvorvidt et finansielt aktivs kontraktlige pengestrømme alene består af betaling af afdrag og renter på hovedstolen.

### 3. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Udarbejdelsen af årsregnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og tilknyttede vurderinger foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn er uændrede sammenlignet med 2021.

De regnskabsmæssige skøn 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:

#### VÆRDIANSÆTTELSE AF UDLÅN – VÆRDIFORRINGELSE

Fastlæggelsen af nedskrivninger på udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der er sket stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning og den deraf følgende placering på nedskrivningsstadier.

Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af modtagne sikkerheder og forventede indbetalinger fra kunder samt dividendebetalinger fra konkursboer, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Endelig er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

Som supplement til nedskrivningsmodellernes beregninger af nedskrivningsniveauer på tværs af stadier anvendes skøn til at afdække risici og forhold, som endnu ikke er indarbejdet i modellerne. Skønnene er fremadskuende og kan enten føre til rettelser i selve modellerne eksempelvis målrettede kunder i udvalgte brancher (in-model adjustments) eller mere bredt funderede ledelsesmæssige skøn, som efterfølgende fordeles på kunde og facilitetsniveau (post-model adjustment). Sidstnævnte baserer sig på signifikante metodevalg og skønnede forudsætninger men er også modelfastsatte.

Ultimo året udgjorde post-model adjustments 947 mio. kr. (2021: 703 mio. kr.) Skønnene justeres og evalueres løbende.

Beregningerne og skønnene tager udgangspunkt i rationaler og forventninger, som er forankret i hhv. interne og eksterne vurderinger. Interne vurderinger kan være analyser af brancheforhold, backtest af modeller, forventninger til makroøkonomien eller interne procesmæssige forhold. Eksterne vurderinger kan være baseret på analyser og inspektioner fra hhv. Danmarks Nationalbank og Finanstilsynet.

Vurderingen af skønnene behandles kvartalsvist i Nykredits øverste ledelse, hvor baggrund og rationale gennemgås. Skønnene opdateres kvartalsvist og er underlagt interne kontroller.

Gennemgangen nedenfor viser de relevante områder, hvor der især er anvendt ledelsesmæssige skøn. Metoden præsenteres og det fremgår hvordan reservationerne fordeles.

#### Covid-19 og geopolitisk uro

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er fortsat til stede, bl.a. kan tilbagebetalingen af udskudt skat og moms medføre flere konkurser. Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er revurderet i forbindelse med årsrapporten for 2022, og det skønnes, at tilbagebetalingen på hjælpepakker nu er den primære risikodriver i evalueringen af pandemien. Effekten er dog mindre væsentlig

Opgørelse og metodevalg: Reservationer til covid-19 er sammensat af stressberegninger. Der foretages stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder baseret på forventninger til huspriser, renteniveauer og arbejdsløshed. Ligeledes er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. Af den samlede hensættelse på 281 mio. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Totalkredit nu tilbageført 281 mio. kr.

Geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine og energipriser, forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, renteforhold, udvikling i huspriser og inflation.

Reservationer relateret til geopolitiske forhold er håndteret via stressberegninger. Der er foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet. For privatkunder forventes rådighedsbeløb reduceret som følge af øget inflation og højere energipriser. Der er reserveret 382 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

Ledelsesmæssigt overlay fordeles på privat- og erhvervs-kunder på tværs af alle stadier.

#### ESG

Fysiske og transitoriske risici relateret til ESG vil udfordre Nykredits og dermed også Totalkredits forretningsmodeller i visse brancher og områder. Samtidig kan lovgivningsmæssige tiltag få stor indflydelse på udlånsporteføljen. Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi. Der er foretaget en ledelsesmæssig reservation som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

#### Modelændringer

Der foretages konsekvensberegninger på kommende ændringer til kreditrisikomodelle. Eventuelle væsentlige ændringer som følge af modellerne kan føre til, at der foretages yderligere nedskrivningsreservationer.

Opgørelse og metodevalg: Kommende ændringer til kreditrisikomodelle re-beregnes og kvantificeres. Et eventuelt behov for mænedskrivninger bogføres som et ledelsesmæssigt skøn. Vedrører hele porteføljen.

#### Øvrige forhold

Omfatter bl.a. resultater af controlling og generelle løbende kontroller. De løbende kontroller og stikprøveanalyser indikerer, at der kan være forhold, der endnu ikke er registreret i kreditrisikostyringen.

Opgørelse og metodevalg: Kreditcontrollings rapporteringer og analyser opskales til hele porteføljen. Fordeles på kunder stadie 1 og 2.

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>4. RENTEINDTÆGTER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17	-15
Udlån og andre tilgodehavender	10.402	8.558
- Heraf negative renteindtægter	-130	-146
Bidrag	6.105	5.930
- Heraf KundeKroner-rabat	-1.325	-1.259
Obligationer		
- Egne realkreditobligationer	0	0
- Andre realkreditobligationer	24	-5
- Statsobligationer	-8	-0
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	228	96
Øvrige renteindtægter	13	10
<b>I alt</b>	<b>16.781</b>	<b>14.573</b>
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-0
<b>I alt</b>	<b>16.781</b>	<b>14.573</b>
<b>5. RENTEUDGIFTER</b>		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	10.215	8.229
Udstedte obligationer	30	52
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	6	24
Efterstillede kapitalindskud	29	24
Øvrige renteudgifter	338	222
Negative renteindtægter	130	146
<b>I alt</b>	<b>10.748</b>	<b>8.697</b>
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-0
<b>I alt</b>	<b>10.748</b>	<b>8.697</b>
<b>6. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	596	448
Kurtage og øvrige gebyrer	877	563
<b>I alt</b>	<b>1.473</b>	<b>1.011</b>
<b>7. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>		
Gebyr for lånesagsbehandling	476	357
Provisioner til låneformidling	3.714	3.617
Kurtage og øvrige gebyrer	459	261
<b>I alt</b>	<b>4.649</b>	<b>4.234</b>
<b>8. KURSREGULERINGER</b>		
Realkreditudlån	-128.692	-28.964
Obligationer	569	297
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-397	-128
Øvrige forpligtelser	7	26
Udstedte obligationer mv. <sup>1</sup>	128.692	28.964
<b>I alt</b>	<b>179</b>	<b>195</b>

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

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Aflønning af bestyrelse og direktion	11	7
Personaleudgifter	197	184
Øvrige administrationsudgifter	772	742
<b>I alt</b>	<b>980</b>	<b>933</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>		
<b>Bestyrelse</b>		
Honorar mv.	-	-
Direktion		
Kontraktligt vederlag	9	6
Bonus	1	1
Pensioner	1	0
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>7</b>
Oplysning om direktionens og bestyrelsens aflønning er tilgængelige på <a href="http://nykredit.com/salaries">nykredit.com/salaries</a> , hvortil der henvises.		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	152	143
Pensioner	17	16
Lønsumsafgift	25	24
Øvrige udgifter til social sikring	2	2
<b>I alt</b>	<b>197</b>	<b>184</b>
<b>Lån til direktion og bestyrelse</b>		
Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:		
Direktion	12	2
Bestyrelse	35	34
Nærtstående parter til direktion og bestyrelse i Totalkredit	5	5
Lånene er ydet på samme låne- og rentevilkår, som var gældende for øvrige låntagere i Totalkredit A/S på tilbuds- og udbetalingstidspunktet.		
<b>Løn til risikotagere</b>		
Ud over bestyrelsen og direktionen har Totalkredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Totalkredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:		
	11	8
<b>Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:</b>		
Fast løn	15.904	8.852
Variabel løn	387	758
<b>I alt</b>	<b>16.291</b>	<b>9.610</b>
<b>Antal beskæftigede</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	249	241
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, EY Godkendt Revisionspartnerselskab</b>		
Det samlede honorar omfatter:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1	0

Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter lovpligtige erklæringer samt ISAE 3402 erklæring.

## 10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

### 10 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Korrektiver	Udlån, dagsværdi		Kreditinstitutter og øvrige		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>1.721</b>	<b>1.633</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1.723</b>	<b>1.634</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	859	954	4	1	863	955
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	809	737	-	-	809	737
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	84	126	-	-	84	126
Andre reguleringer	-0	-1	-	-	-0	-1
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	0	1	-	-	0	1
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>1.687</b>	<b>1.721</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>1.692</b>	<b>1.723</b>
<b>Resultateffekt</b>						
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	50	216	4	1	53	217
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	76	101	-	-	76	101
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-30	-34	-	-	-30	-34
<b>I alt</b>	<b>95</b>	<b>283</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>99</b>	<b>284</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-0	2	-	-	-0	2
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	16	-8	-	-	16	-8
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-88	-124	-	-	-88	-124
<b>Resultateffekt</b>	<b>23</b>	<b>154</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>27</b>	<b>155</b>

Sikkerhedsgrundlaget er bl.a. styrket ved, at realkreditudlån er omfattet af en modregningsaftale med de samarbejdende pengeinstitutter. Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med pengeinstitutterne, 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 til de pengeinstitutter, der har formidlet lånene. Herudover har pengeinstitutterne i mindre omfang også stillet garantier overfor Totalkredit. Denne aftale er ophørt i 2021.

# NOTER

Mio. kr.

## 10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

### 10 b. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier

2022	Udlån til dagsværdi mv.			I alt
	Korrektiver på udlån fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>520</b>	<b>686</b>	<b>517</b>	<b>1.723</b>
Overførsel til stadie 1	242	-222	-21	-
Overførsel til stadie 2	-9	54	-45	-
Overførsel til stadie 3	-1	-54	56	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	33	47	26	107
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	242	289	225	756
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	374	251	185	809
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	84	84
Andre bevægelser	-	-	-0	-0
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>654</b>	<b>549</b>	<b>489</b>	<b>1.692</b>
<b>Nedskrivninger ultimo perioden indeholder også:</b>				
Kreditinstitutter	5	-	-	5
<b>Resultateffekt for 2022</b>	<b>-98</b>	<b>85</b>	<b>66</b>	<b>53</b>

2021	Udlån til dagsværdi mv.			I alt
	Korrektiver på udlån fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>540</b>	<b>782</b>	<b>311</b>	<b>1.634</b>
Overførsel til stadie 1	248	-240	-9	-
Overførsel til stadie 2	-9	38	-29	-
Overførsel til stadie 3	-2	-119	120	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	21	41	31	94
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	144	393	325	861
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	422	211	105	737
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	127	127
Andre bevægelser	-	-	-1	-1
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>520</b>	<b>686</b>	<b>517</b>	<b>1.723</b>
<b>Nedskrivninger ultimo perioden indeholder også:</b>				
Kreditinstitutter	2	-	-	2
<b>Resultateffekt for 2021</b>	<b>-257</b>	<b>224</b>	<b>251</b>	<b>217</b>

Det kontraktlige udestående på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2022, og som fortsat søges inddrevet, udgør 114 mio. kr. pr. 31. december 2022 (2021: 162 mio. kr.).



# NOTER

Mio. kr.

## 10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

### 10 c. Udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier, ultimo 2022

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Realkreditudlån mv., brutto	753.146	18.248	4.626	776.020
Korrektiver ultimo	649	549	489	1.687
<b>Værdi ultimo</b>	<b>752.496</b>	<b>17.699</b>	<b>4.137</b>	<b>774.333</b>

### 10 c. Udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier, ultimo 2021

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Realkreditudlån mv., brutto	830.974	18.520	4.915	854.409
Korrektiver ultimo	520	686	517	1.723
<b>Værdi ultimo</b>	<b>830.454</b>	<b>17.834</b>	<b>4.398</b>	<b>852.686</b>

## 10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

### 10 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2022</b>	<b>830.974</b>	<b>18.520</b>	<b>4.915</b>	<b>854.409</b>
Overførsel til stadie 1	9.023	-8.827	-196	-
Overførsel til stadie 2	-9.341	9.723	-382	-
Overførsel til stadie 3	-1.027	-506	1.533	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-76.484	-662	-1.243	-78.389
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>753.146</b>	<b>18.248</b>	<b>4.626</b>	<b>776.020</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	649	549	489	1.687
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>752.496</b>	<b>17.699</b>	<b>4.137</b>	<b>774.333</b>
<b>2021</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>795.020</b>	<b>19.881</b>	<b>1.799</b>	<b>816.700</b>
Overførsel til stadie 1	9.278	-9.180	-98	-
Overførsel til stadie 2	-9.222	9.492	-270	-
Overførsel til stadie 3	-1.611	-1.945	3.556	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	37.508	273	-72	37.709
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>830.974</b>	<b>18.520</b>	<b>4.915</b>	<b>854.409</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	520	686	517	1.723
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>830.454</b>	<b>17.834</b>	<b>4.398</b>	<b>852.686</b>

<sup>1</sup> Posten øvrige bevægelser består netto af indfrielse på lån og nyudlån i perioden.

## 10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

### 10 e.: Udlån fordelt på ratingklasser og stadier

2022	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		175.673	700	-	161	13	-
9		167.051	1.145	-	141	21	-
8		192.079	2.235	-	163	49	-
7		109.428	1.817	-	92	41	-
6		61.281	1.397	-	52	38	-
5		25.295	919	-	21	28	-
4		16.124	1.764	-	13	41	-
3		4.116	1.830	-	4	41	-
2		1.541	3.118	-	2	75	-
1		558	2.369	-	1	123	-
0		-	764	-	-	59	-
Misligholdte engagementer		-	189	4.626	-	18	489
<b>I alt</b>		<b>753.146</b>	<b>18.248</b>	<b>4.626</b>	<b>649</b>	<b>549</b>	<b>489</b>

2021	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		305.343	872	-	188	21	-
9		247.029	1.697	-	154	35	-
8		129.604	1.467	-	82	47	-
7		73.248	1.240	-	46	43	-
6		42.936	982	-	26	31	-
5		17.489	1.142	-	11	30	-
4		8.680	1.749	-	5	41	-
3		4.271	2.235	-	3	60	-
2		1.733	3.790	-	3	133	-
1		641	2.099	-	0	144	-
0		-	821	-	-	72	-
Misligholdte engagementer		-	426	4.915	-	31	517
<b>I alt</b>		<b>830.974</b>	<b>18.520</b>	<b>4.915</b>	<b>520</b>	<b>686</b>	<b>517</b>

## 10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

### 10 f.: Udlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominel værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2022					
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	I alt
10	196.955	670	214	842	198.682
9	187.740	344	172	668	188.924
8	216.923	819	431	1.229	219.402
7	124.317	1.031	258	860	126.466
6	69.791	1.045	84	872	71.791
5	28.554	514	30	230	29.329
4	19.167	640	104	597	20.509
3	6.556	150	11	65	6.783
2	5.217	107	3	15	5.342
1	3.414	1	-	14	3.428
0	903	9	2	-	914
Misligholdte engagementer	5.810	3	-	18	5.830
<b>I alt</b>	<b>865.348</b>	<b>5.333</b>	<b>1.309</b>	<b>5.410</b>	<b>877.399</b>

2021					
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	I alt
10	310.772	73	99	389	311.334
9	252.499	253	170	546	253.468
8	130.531	424	293	884	132.132
7	72.990	815	274	850	74.930
6	42.172	900	127	908	44.108
5	17.725	474	31	360	18.590
4	9.507	537	40	350	10.435
3	5.704	483	43	282	6.511
2	5.395	116	-	12	5.523
1	2.699	16	-	5	2.719
0	811	-	-	-	811
Misligholdte engagementer	5.218	11	2	12	5.243
<b>I alt</b>	<b>856.024</b>	<b>4.103</b>	<b>1.078</b>	<b>4.598</b>	<b>865.802</b>

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominel værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>		
<b>10 h. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>		
<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Overført fra nedskrivninger på udlån	0	1
Periodens nedskrivninger	-	2
Tilbageførte nedskrivninger	0	0
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	3	3
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>11. SKAT</b>		
Aktuel skat	462	399
Udskudt skat	-8	-3
Regulering af skat tidligere år	0	1
Regulering af udskudt skat, ændring i skatteprocent (særskat)	-2	-
<b>Skat</b>	<b>452</b>	<b>395</b>
Aktuel skatteprocent	22,0	22
Permanente afvigelser	7,7	7,9
<b>Effektiv skatteprocent (beregnet)</b>	<b>14,3</b>	<b>14,1</b>

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.053	5.579
<b>I alt</b>	<b>5.053</b>	<b>5.579</b>
<b>13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	774.333	852.688
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	120	139
<b>I alt</b>	<b>774.452</b>	<b>852.826</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån	774.154	852.581
Restancer og udlæg	179	106
<b>I alt</b>	<b>774.333</b>	<b>852.688</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>865.802</b>	<b>798.424</b>
Nye lån	311.941	224.792
Ordinære afdrag	-17.974	-17.529
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-282.371	-139.885
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>877.399</b>	<b>865.802</b>
<b>Regulering for renterisiko mv.</b>		
Regulering for renterisiko mv.	-101.600	-11.548
<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
Nedskrivninger	-1.645	-1.673
<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>774.154</b>	<b>852.581</b>
<b>Restancer og udlæg</b>		
Restancer før nedskrivninger	218	147
Udlæg før nedskrivninger	2	8
Nedskrivninger på restancer	-41	-48
<b>I alt</b>	<b>179</b>	<b>106</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Realkreditudlån	5	7
Andre udlån	115	131
<b>I alt</b>	<b>120</b>	<b>139</b>
<b>For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:</b>		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	35.942	48.671
Lovbestemt garanti for forhåndslån	21.869	28.845
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	16.228	20.238
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>74.039</b>	<b>97.754</b>

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>14. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
Egne realkreditobligationer	1	33
Andre realkreditobligationer	65.360	79.096
<b>I alt</b>	<b>65.361</b>	<b>79.129</b>
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 17	-1	-33
<b>Obligationer i alt</b>	<b>65.360</b>	<b>79.096</b>
<b>15. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
Udlæg	-	7
Nedskrivninger, ultimo	-	-3
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>16. ANDRE AKTIVER</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	117	37
Tilgodehavende renter og provision på udlån	582	500
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	235	270
Øvrige aktiver	1.051	59
<b>I alt</b>	<b>1.985</b>	<b>868</b>

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>17. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Gæld til kreditinstitutter	434	259
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	-	790
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	811.582	902.639
<b>I alt</b>	<b>812.016</b>	<b>903.688</b>
<b>Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån</b>		
<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>914.443</b>	<b>858.827</b>
Tilgang	371.678	298.460
Udtrækning og opsigelse	-108.583	-170.150
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-264.243	-72.694
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>913.296</b>	<b>914.443</b>
Regulering til dagsværdi	-101.714	-11.805
<b>I alt</b>	<b>811.582</b>	<b>902.639</b>
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
<b>Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom</b>		
<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>3.504</b>	<b>4.468</b>
Udtrækning og opsigelse	-627	-949
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-40	-15
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.837</b>	<b>3.504</b>
Modregning egne realkreditobligationer	-1	-33
Kursregulering til dagsværdi	114	257
<b>I alt</b>	<b>2.950</b>	<b>3.728</b>
<b>Realkreditobligationer udtrukket til førstkommande kreditortermi</b>	<b>97</b>	<b>186</b>

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.

Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet i 2022, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 3 mia. kr., som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelse mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, udgør ca. 20 mia. kr.

Egenkapitalen og resultatet er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, 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.

## 18. ANDRE PASSIVER

Skyldige renter og provision	5.664	4.487
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	21	30
Anden gæld	526	293
<b>I alt</b>	<b>6.211</b>	<b>4.810</b>



# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>19. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditor krav.		
Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 2.000 mio. kr. ultimo 2021.		
<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
Nom. 2.000 mio. kr. er optaget den 21. december 2015. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. januar 2026. Lånet forrentes med 2,1% over 3 mdr. Cibor	2.000	2.000
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>2.000</b>	<b>2.000</b>
Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital.		
<b>Opgjort til dagsværdi udgør kapitalindskuddene ca. 2.100 mio. kr.</b>		
<b>20. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
<b>Andre forpligtelser</b>		
Eventualforpligtelser	0	0
Øvrige forpligtelser <sup>1</sup>	1.974	1.113
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	<b>1.974</b>	<b>1.113</b>

<sup>1</sup> Øvrige forpligtelser indeholder uudnyttede kredittilsagn

## Andre eventualforpligtelser

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

Afviklingsformuen blev etableret pr. 1. juli 2015 og skal udgøre mindst 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuen opbygges ved årlige bidrag fra virksomhederne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Totalkredits bidrag udgjorde ca. 0 mio. kr. i 2022 og ca. 4 mio. kr. i 2021. Herudover betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit svarende til det koncernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 124 mio. kr. i 2022.

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

# NOTER

## 21. 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 og direktion og disses nærtstående.

Transaktionerne med Nykredit er baseret på koncerninterne aftaler, og i 2022 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 2021, kan nævnes modtaget hybrid kernekapital med 4.000 mio. kr. fra Nykredit Realkredit A/S i 2016 samt renter på 146 mio. kr. i 2022 og 200 mio. kr. i 2021. Regnskabsmæssigt betragtes renter som udbytter. Herudover skal følgende nævnes:

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

Funding af Totalkredits realkreditlån er foretaget via aftale om fælles funding med Nykredit Realkredit A/S og er specificeret i note 17.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånene udgjorde 0 mia. kr. pr. 31. december 2022 mod 0,8 mia. kr. den 31. december 2021.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital. Pr. 31. december 2022 har Totalkredit lån for i alt 6 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud på i alt 2 mia. kr. samt hybrid kernekapital på i alt 4 mia. kr.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager. Nykredit Bank A/S har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Der er i 2022 modtaget for 2,5 mia. kr. prioritetslån fra Nykredit Bank A/S.

### Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit uddeler årligt et beløb til koncernselskaberne, der anvender bidraget til ForeningsFordele i form af fx rabatter og grønne tilskud til koncernens kunder.

Mio. kr.

	31.12.2022	31.12.2021
<b>Resultatopgørelse</b>		
Renteindtægter	-31	-61
Renteudgifter	10.588	8.499
Afgivne gebyrer og provisioner	814	794
Kursreguleringer	-128.815	28.957
Omkostninger	618	549
<b>Aktivposter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.800	5.176
Obligationer til dagsværdi	42.573	56.061
Andre aktiver	279	302
<b>Passivposter</b>		
Gæld til kreditinstitutter	811.977	903.631
Andre passiver	4.976	3.776
Supplerende kapital	2.000	2.000
Hybrid kernekapital	4.011	8.055

## 22. RISIKOSTYRING

### Risikoprofil

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Totalkredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliancerisici.

Idet Totalkredit hovedsageligt yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Totalkredits primære risiko. Totalkredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Totalkredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf generelt er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditudlån i særlige situationer.

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

Nykredit-koncernen offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der findes på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](https://nykredit.com/risikoogkapitalstyring), beskriver koncernens risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikoenøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

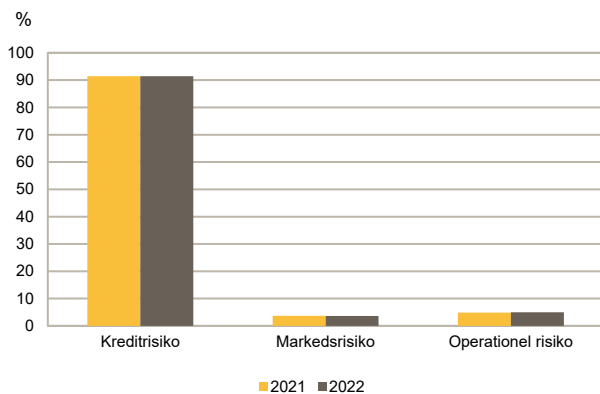
### Kreditrisici

Kreditrisikoen afspejler risikoen for tab som følge af, at Totalkredits kunder og modparter misligholder deres betalingsforpligtelser.

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og får løbende forelagt selskabets største engagementer til bevilling eller orientering.

I Totalkredit skal engagementer i privatejendomme med en belåningsværdi over 20 mio. kr. bevilges af bestyrelsen. Ved udlån til erhvervskunder skal engagementer over 50 mio. kr. bevilges af bestyrelsen.

### Risikoeksposeringer fordelt på risikotyper



I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med ca. 44 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kundefrådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Vurderingen af private kunders kreditværdighed foretages altovervejende i de regionale og lokale pengeinstitutter, mens den endelige bevilling af kreditansøgninger sker i Totalkredit. For erhvervskunder foretages hovedparten af kundevurderingen og bevillingen centralt i Totalkredit på baggrund af en indledende kreditbehandling i det formidlende pengeinstitut.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lånene i overensstemmelse med principper fastsat i samarbejdsaftalen med pengeinstitutterne. Pengeinstitutterne stiller således sikkerhed over for Totalkredit i form af modregning og garanti for de formidlede lån. Totalkredit honorerer sikkerhedsstillelsen ved at aflevere en del af bidragsbetalingen fra kunden til det formidlende pengeinstitut. Sikkerhedsstillelsen sikrer, at pengeinstitutterne foretager en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed og derved minimeres tab på kunder generelt. I særligt risikobetonede sager, hvor den normale forretningsgang fraviges, skal pengeinstituttet stille en garanti, der er større end sikkerhedsstillelsen i normale sager. Sikkerhedsstillelsesmodellen indebærer en lav kreditrisiko for Totalkredit.

### Kreditrisikomodeller

Totalkredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring samt opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales samlet som risikoparametre. Risikoparametrene estimeres på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

Den enkelte kundes PD omregnes til en rating, på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori udenfor ratingskalaen. Kundens rating anvendes aktivt i kreditpolitikken og kundevurderingen.

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

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

# NOTER

## Post-model adjustments

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Pr. 31. december udgjorde disse post-model adjustments 947 mio. kr. Bagvedliggende årsager, fx konjunkturændringer, juridiske og procesmæssige forhold, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnedede nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
<b>Totalkredit</b>		
<b>Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold</b>	31.12.2022	31.12.2021
Covid-19	0	194
Geopolitisk uro	382	0
<b>Makroøkonomiske risici i alt</b>	<b>382</b>	<b>194</b>
Procesrelateret	335	143
Modelændringer	37	237
ESG	50	0
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	143	129
<b>Procesmæssige forhold i alt</b>	<b>565</b>	<b>509</b>
<b>Post-model adjustments i alt</b>	<b>947</b>	<b>703</b>

Note: Pr. 4. kvartal ligger der ikke yderligere i nedskrivningsmodellerne som "in-model-adjustments", hvor udsatte brancher som følge af covid-19 stresses med stadieskift til følge (4. kvartal 2021: 123 mio. kr.).

## Forventninger til makroøkonomiske modeller

Totalkredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ultimo 2022 til at afspejle det økonomiske miljø, som de geopolitiske forhold og andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Hovedscenariet skal afspejle det økonomiske miljø. Hovedscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 0,2% og et fald i huspriser på 5,6% i 2023.

# NOTER

## Krediteksponering

Totalkredits samlede krediteksponering udgør 849 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditudlån (udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 774 mia. kr.

Lån med afdragsfrihed udgjorde 43% af den samlede boliggyld i Totalkredit ved udgangen af 2022, hvilket er det samme som i 2021.

Geografisk er udlånene fordelt med 58,2% samlet set for Jylland og Fyn, udlån i hovedstadsområdet udgør 28,9% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 12,9%.

	December 2022	Mio. kr. December 2021
<b>Kreditrisici</b>		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.053	5.579
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	774.333	852.688
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	120	139
Obligationer til dagsværdi	65.360	79.096
Andre aktiver	1.985	868
Ikke-balanceførte poster	1.974	1.113
<b>I alt</b>	<b>848.824</b>	<b>939.482</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
- Obligationsrestgæld	877.399	865.802
- Antal lån	657.103	658.641
<b>Obligationsrestgæld fordelt på lån</b>		
- med garantier fra pengeinstitutter	63.449	74.132
- med garanti og modregningsaftale i pengeinstitutterne	297.722	459.061
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	288.703	157.376
- ingen sikkerhed	227.525	175.234
<b>I alt</b>	<b>877.399</b>	<b>865.802</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på låntype</b>		
<b>Fastforrentede lån</b>		
- med afdrag	320.620	363.305
- med midlertidig afdragsfrihed	142.123	180.294
<b>Rentetilpasningslån</b>		
- med afdrag	95.527	78.918
- med midlertidig afdragsfrihed	120.013	117.242
<b>Lån med pengemarkedsbaseret rente</b>		
<b>Med renteloft</b>		
- med afdrag	21.351	19.069
- med midlertidig afdragsfrihed	15.503	11.963
<b>Uden renteloft</b>		
- med afdrag	60.819	29.795
- med midlertidig afdragsfrihed	101.444	65.217
<b>I alt</b>	<b>877.399</b>	<b>865.802</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på geografi</b>		
- Region Hovedstaden	253.228	246.387
- Region Sjælland	113.254	110.568
- Region Nordjylland	110.789	111.716
- Region Midtjylland	220.106	217.691
- Region Syddanmark	179.989	179.401
- Grønland	34	40
<b>I alt</b>	<b>877.399</b>	<b>865.802</b>

# NOTER

## Risikoeksponeringer for kreditrisiko

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko var på 130,2 mia. kr. ultimo 2022 mod 125,7 mia. kr. ultimo 2021. Størstedelen udgøres af detaileksponering.

## Store eksponeringer

I henhold til CRR må enkelteksponeringer ikke overstige 25% af kernekapitalen. Totalkredit havde i 2022 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. De 10 største realkreditengagementer med privatkunder udgjorde i alt 0,5 mia. kr., og de 10 største realkreditengagementer med erhvervs kunder udgjorde i alt 1,4 mia. kr. ultimo 2022.

## Belåningsgrader (LTV)

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendoms værdien. For ejerboliger til helårsbrug må belåningsgraden maksimalt udgøre 80% af ejendoms værdien. For fritidshuse er grænsen 75%, og for erhvervs ejendomme er den 60%.

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

Den gennemsnitlige belåningsgrad for udlånsporteføljen var på 54,3% ultimo 2022 mod 60,2% ved udgangen af 2021. Hvis belåningsgraden beregnet ud fra den aktuelle markedsværdi af ejendommen, overstiger den maksimalt tilladte belåningsgrad, skal der for lån finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) stilles supplerende sikkerhed. Ultimo 2022 var Totalkredits behov for supplerende sikkerhed, som følge af at belåningsgraderne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg grænserne, på i alt 1,3 mia. kr. Primo året var behovet 2,0 mia. kr.

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

## Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendoms værdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) – procent							I alt	LTV-gns.
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100			
2022	582.336	152.704	38.007	733	167	207	774.154	54,3%	
2021	585.212	196.862	68.315	1.403	399	390	852.581	60,2%	

## Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendoms værdier i procent

Relativ fordeling - procent	LTV (loan-to-value) – procent						
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	I alt
2022	75	20	5	0	0	0	100
2021	69	23	8	0	0	0	100

## Markedsrisici

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

De samlede positioner med markedsrisiko bliver i Totalkredit inddelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger afhængigt af formålet med en given position. Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er således placeret i handelsbeholdninger og består hovedsageligt af realkreditobligationer og kreditobligationer. Positioner, som understøtter udlånsforretningen i Totalkredit samt forretningsrelaterede aktiver, er placeret i anlægsbeholdninger.

Totalkredits markedsrisiko stammer især fra udstedelse og indfrielse af realkreditobligationer samt fra placering af egenkapitalen. Totalkredit investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK og i mindre omfang i dækkede obligationer udstedt i EUR. Den risiko, der opstår i denne forbindelse, er hovedsageligt rente- og rentespændsrisiko.

Markedsrisikoen i Totalkredit opgøres til to formål:

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

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer for de forskellige typer risici i såvel handels- som anlægsbeholdninger.

Hovedprincippet i politikken er, at der skal være lav sandsynlighed for, at tab på markedsrisici overstiger Totalkredits samlede forventede kvartalsresultat. Dette overvåges på daglig basis ved bl.a. at sammenholde det budgetterede kvartalsresultat med estimerede tab i en række stress-scenarier, som med en vis sandsynlighed kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdninger.

Retningslinjerne sætter rammerne for Totalkredits mulighed for at påtage sig rente-, rentespænds-, valutarisici og volatilitetsrisiko. Totalkredit kan ikke påtage sig øvrige risici.

Overholdelse af rammerne i retningslinjerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset-/Liability Committee (ALCO), Totalkredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængigt af, hvilke rammer der overskrides.

## Daglig styring af markedsrisici

Totalkredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker hovedsageligt gennem traditionelle risikomål som rente-, rentespænd-, og valutarisiko. Risikomålene monitoreres gennem følsomhedstests. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter.

## Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer. Nykredits renterisiko opgøres som ændringen i markedsværdien på Nykredits porteføljer, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Totalkredits renterisiko var på 157 mio. kr. ultimo 2022, fordelt på 156 mio. kr. i handelsbeholdninger og 1 mio. kr. i anlægsbeholdninger.

## Rentespændsrisiko

Rentespændsrisiko er risikoen for tab som følge af, at rentespændet mellem enkelte obligationer og det generelle renteniveau udvides med 1 procentpoint.

Rentespændsrisikoen på Totalkredits beholdning af realkreditobligationer og dækkede obligationer var på 870 mio. kr. ved udgangen af 2022. Heraf var rentespændsrisikoen i handelsbeholdningerne 858 mio. kr. og 12 mio. kr. i anlægsbeholdningerne. Rentespændsrisikoen på udstedelser af seniorgæld udgjorde 0 mio. kr. ultimo 2022.

## Renterisiko på anlægsbeholdninger (IRRBB)

For anlægsbeholdninger gælder desuden en række specifikke regulatoriske krav til renterisiko (IRRBB). Under IRRBB er der to regulatoriske nøgletal, hhv. Economic Value of Equity (EVE) og Net Interest Income (NII), som udtrykker de estimerede tab i forhold til henholdsvis kursreguleringer og indtjenings effekt som følge af forskellige scenarier med renteændringer. Ultimo 2022 var EVE et tab på 23 mio. kr. under scenariet, hvor korte renter falder, mens NII var et tab på 123 mio. kr. under scenariet, hvor korte renter stiger. Under dette scenarie er stresset på renterne mellem 0 og 2,45 procentpoint, afhængigt af løbetider, hvor korte løbetider stresses hårdere.

## Øvrige markedsrisici

Ud over de nævnte markedsrisici er Totalkredit eksponeret overfor bl.a. valutakursrisiko og volatilitetsrisiko ved konverterbare realkreditobligationer. Disse risici udgør dog kun en meget lille del af den samlede markedsrisiko.

Totalkredits væsentligste valutapositioner i 2022 har været i EUR. Ultimo 2022 var EUR eksponeringen på 4 mio. kr. Totalkredit har kun begrænsede valutaeksponeringer i øvrige valutaer.

Totalkredit påtager sig rentevolatilitetsrisiko gennem beholdning af obligationer med et optionselement, hvilket hovedsageligt er konverterbare realkreditobligationer. Institutets rentevolatilitetsrisiko er ubetydeligt og var ultimo 2022 næsten 0 mio. kr.

## Risikoeksponeringer med markedsrisici

Totalkredit anvender den lovbestemte standardmetode til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko. Risikoeksponeringerne udgjorde i alt 5,1 mia. kr. ultimo 2022 og er således meget lave.

## Likviditetsrisici

Totalkredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Totalkredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellemlang og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Totalkredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Totalkredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR) og gældsbuffer.

Totalkredit har fælles funding med Nykredit Realkredit. Fælles funding indebærer, at Totalkredit og Nykredit Realkredit ved udbetaling af realkreditlån anvender de samme obligationsserier til funding af identiske lån.

Likviditetsbeholdningen sikrer, at Totalkredit har en stor likviditetsbuffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af restancer på udlånet og løbende omkostninger. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Totalkredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

Totalkredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

## Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Likviditetspolitikken fastsættes af bestyrelsen og definerer Totalkredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Totalkredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Totalkredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit Realkredit-koncernen kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Totalkredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til Totalkredit via ALCO.

Retningslinjerne sætter rammerne for Totalkredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellemlang og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, stresstests, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, gældsbuffer samt kommende lovkrav.

Totalkredit og Nykredit Realkredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelserne i Totalkredit og Nykredit Realkredit til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Bestyrelsen og Nykredit Realkredit-koncernens Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for Totalkredit. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i Totalkredit.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Totalkredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nødplanen skal iværksættes. Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

## Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Totalkredits korte likviditetsrisici anvendes lovkravet LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Totalkredit skal have en tilpas stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30-dages likviditetsstress.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at LCR kan opgøres for Totalkredit og Nykredit Realkredit som samlet enhed under forudsætning af, at den eksisterende fælles fundingmodel mellem de to institutter forbliver uændret. Hermed undtages Totalkredit fra at overholde LCR-kravet på selskabsniveau.

Ultimo 2022 var de samlede realkreditselskabers LCR 529%, og LCR-overdækningen var på 28,4 mia. kr.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Totalkredit og Nykredit Realkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet og fundingen heraf ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede.

Den 8. juli 2022 blev der indført et søjle II-krav i opgørelsen af likviditetsrisikonøgletallet LCR. Konkret betyder dette, at der i tillæg til den hidtidige beregning af LCR (søjle I) for Nykredit Realkredit og Totalkredit fremover skal tillægges ekstra udgående pengestrømme for et potentielt likviditetsbehov som følge af dels åbne konverteringer, hvor låntagere opsiger deres lån uden at optage et nyt lån, og dels likviditetsrisikoen forbundet med, at låntagere er i restance. Finanstilsynet har fastsat en metode for beregningen, som Nykredit har implementeret. Derudover skal Nykredit medregne et søjle II-likviditetstillæg, som skal dække refinansieringsrisici. Dette krav skal også dækkes af likvide aktiver, men indgår ikke i beregningen af LCR-kravet. Derudover er der i beregning af LCR søjle I-likviditetskravet indregnet realkreditflow, som forfalder indenfor de kommende 30 dage, og som hidtil har været undtaget fra beregningen efter dispensation fra de danske myndigheder.



## 22. RISIKOSTYRING, FORTSAT

### Løbetidsfordeling efter restløbetid

	2022	2021
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	2.456	1.809
Til og med 3 måneder	2.448	3.070
Over 3 måneder og til og med 1 år	150	700
<b>I alt, jf. note 12</b>	<b>5.053</b>	<b>5.579</b>
<b>Realkreditudlån og restancer</b>		
Til og med 3 måneder	906	5.712
Over 3 måneder og til og med 1 år	12.631	15.704
Over 1 år og til og med 5 år	73.422	89.367
Over 5 år	687.373	741.903
<b>I alt, jf. note 13</b>	<b>774.333</b>	<b>852.688</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	434	259
Til og med 3 måneder	33.252	46.965
Over 3 måneder og til og med 1 år	65.004	59.633
Over 1 år og til og med 5 år	336.241	306.431
Over 5 år	377.085	490.401
<b>I alt, jf. note 17</b>	<b>812.016</b>	<b>903.688</b>
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Til og med 3 måneder	97	186
Over 3 måneder og til og med 1 år	170	271
Over 1 år og til og med 5 år	872	1.108
Over 5 år	1.812	2.163
<b>I alt</b>	<b>2.951</b>	<b>3.728</b>
Modregning af egne obligationer	-1	-33
<b>I alt, jf. note 17</b>	<b>2.950</b>	<b>3.695</b>

## IKKE-FINANSIELLE RISICI

Totalkredit er eksponeret for en række risici, der kan opstå som følge af interne eller eksterne forhold, der påvirker forretningens kerneopgaver, processer og regulatoriske forpligtelser. Disse risici betegnes ikke-finansielle risici og kan inddeles i en række områder, jf. nedenstående figur.

Totalkredit overvåger og styrer ikke-finansielle risici som en del af den daglige drift, således at de ikke-finansielle risici er lave relativt til koncernens finansielle risici. En række politikker, der har betydning for styringen af koncernens ikke-finansielle risici, sætter rammen om den underliggende risikoappetit. Bestyrelserne i Nykredit modtager kvartalsvis rapportering om det ikke-finansielle risikobillede, herunder overholdelse af relevante politikker.

Ikke-finansielle risici begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvar for den daglige styring af ikke-finansielle risici er placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder, der som en del af det daglige arbejde kan ændre og reducere den ikke-finansielle risiko. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen.

### Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder.

Som et led i styringen af de operationelle risici pågår der i Totalkredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer og vurderer egne væsentlige risici. Totalkredits risikofunktion afholder løbende risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici bliver gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende afdækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områder med væsentligste operationelle risici udvælges oftere. For hvert forretningsområde vil der dog blive afholdt minimum ét risikomøde om året.

Endvidere foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser herunder gevinstgivende operationelle hændelser samt hændelser med potentielle tab/gevinster og hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss events). Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

### Kapitalkrav for operationelle risici

Totalkredit banks kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikator-metoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringerne for operationel risiko udgjorde 7,1 mia. kr. i 2022.

### Compliancerisiko

Ved compliancerisiko forstås risikoen for, at Totalkredit bliver pålagt retlige sanktioner, myndighedssanktioner, lider økonomiske tab eller forringelse af omdømme som følge af manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Compliance skal kontrollere, vurdere og rapportere, om Totalkredits metoder og procedurer til at overholde lovgivningen er betryggende og fungerer effektivt.

Compliance foretager hvert år en risikovurdering og identificerer de områder, der skal gennemgås i det kommende år. Compliance forholder sig løbende til de identificerede compliancerisici, indtil de er mitigeret, samt overvåger og vurderer, om eventuelle nye risici bliver håndteret.

### It-risiko og it-sikkerhed

Totalkredit er som digital virksomhed afhængig af, at it-løsninger til kunder og medarbejdere er brugervenlige, stabile og sikre. Nedbrud i systemer som følge af fx cyberkriminalitet kan give tab som følge af omdømmemæssige konsekvenser eller mistet forretning.

It-risiko omfatter navnlig nedbrud eller ustabilitet på koncernens systemer, mens it-sikkerhedsrisici bl.a. omfatter cyberkriminalitet mod Totalkredit eller Totalkredits kunder og phishing-angreb eller systemnedbrud som følge af eksterne påvirkninger.

Cybertruslen mod Nykredit og samfundet er høj. Det kræver en vedvarende indsats at undgå hændelser på området. Nykredit har igennem 2022 fortsat haft fokus på at bibeholde og videreudvikle et højt beskyttelsesniveau, bl.a. via avanceret sikkerhedssoftware, bedre netværksbeskyttelse, awareness-kampagner, beredskabstest samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser. Derudover er der gennemført organisatoriske tiltag for at styrke overvågningen på it-sikkerhedsområdet i anden forsvarslinje, herunder er det besluttet at tilføre nye ressourcer til området. Arbejdet med at styrke organiseringen i anden forsvarslinje vil fortsætte i 2023. Nykredit har i 2022 ikke været udsat for signifikante brud.

Nykredit-koncernen har outsourcet hovedparten af driften af Nykredits it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit-koncernen er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødplaner.

### Forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner

Nykredit-koncernen, og herunder Totalkredit, arbejder kontinuerligt på at styrke processer, overvågning og kontroller i hele koncernen for at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og serviceydelser til hvidvask, terrorfinansiering og overtrædelse af finansielle sanktioner.

Arbejdet med området er bygget op omkring politikken for området og er bredt forankret i Nykredit-koncernen og Totalkredit. I koncerndirektionen er der udpeget en koncerndirektør, der har ansvar for at sikre ledelsesmæssig forankring af og fokus på forebyggende foranstaltninger mod hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner på tværs af koncernen. Samtidig har direktionerne i de øvrige koncernselskaber også hver udpeget en hvidvaskansvarlig på direktionsniveau. Nykredit-koncernen har ligeledes en complianceansvarlig samt en hvidvaskansvarlig, som dækker alle relevante koncernselskaber.



# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>24. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN</b>		
Totalkredit anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
<b>Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.248	2.470
Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	2.242	2.468
<b>I alt fratrukket sikkerheden</b>	<b>4.490</b>	<b>4.938</b>

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021
<b>25. KAPITAL OG SOLVENS</b>		
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital ultimo	37.249	38.726
Hybrid kernekapital	-4.011	-8.055
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-11	-3
Øvrige fradrag	-26	-
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>33.201</b>	<b>30.668</b>
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
<b>Kernekapital</b>	<b>37.201</b>	<b>34.668</b>
Supplerende kapital	2.000	2.000
Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	586	646
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>39.787</b>	<b>37.314</b>
Kreditrisiko	130.242	125.693
Markedsrisiko	5.133	5.113
Operationel risiko	7.092	6.691
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>142.467</b>	<b>137.497</b>
<b>Nøgletal</b>		
Egentlig kernekapitalprocent	23,3	22,3
Kernekapitalprocent	26,1	25,2
Kapitalprocent	27,9	27,1

# NOTER

Mio. kr.

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>26. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	6.033	5.876	5.656	5.569	5.191
Netto gebyrindtægter mv.	-3.177	-3.223	-2.979	-2.685	-2.715
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.857</b>	<b>2.653</b>	<b>2.678</b>	<b>2.883</b>	<b>2.476</b>
Kursreguleringer	179	195	158	-30	36
Andre driftsindtægter	1.137	1.053	763	994	747
Udgifter til personale og administration	980	933	865	789	672
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	0	0	1	0
Andre driftsudgifter	0	4	-0	0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	27	155	277	79	135
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.166</b>	<b>2.810</b>	<b>2.456</b>	<b>2.978</b>	<b>2.452</b>
Skat	452	395	371	405	332
<b>Årets resultat</b>	<b>2.714</b>	<b>2.414</b>	<b>2.085</b>	<b>2.573</b>	<b>2.120</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.714</b>	<b>2.414</b>	<b>2.085</b>	<b>2.573</b>	<b>2.120</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.790	20.152	31.346	38.203	18.186
Realkreditudlån	774.333	852.688	815.067	753.110	684.542
Obligationer og aktier mv.	65.360	79.096	74.452	94.580	53.107
Øvrige aktiver	2.137	1.031	1.185	1.421	1.462
<b>Aktiver i alt</b>	<b>860.619</b>	<b>952.967</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	812.016	903.688	877.976	843.900	714.551
Udstedte obligationer	2.950	3.728	4.751	6.087	7.486
Øvrige passiver	6.404	4.825	4.817	4.715	5.030
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Egenkapital	37.249	38.726	32.506	30.612	28.229
<b>Passiver i alt</b>	<b>860.619</b>	<b>952.967</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>
Egenkapitalens forrentning før skat, %	8,3	7,9	7,8	10,1	9,0
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	7,1	6,8	6,6	8,7	7,8
Udlån i forhold til egenkapital	20,8	22,0	25,1	24,6	24,3
Periodens udlånsvækst i %	1,3	8,4	7,9	10,1	6,8
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,02	0,04	0,01	0,02
Indtjening pr. omkostningskrone	4,14	3,57	3,15	4,43	4,04
Kapitalprocent	27,9	27,1	26,2	27,3	29,1
Egentlig kernekapitalprocent	23,3	22,3	21,3	22,0	23,1
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	249	241	233	201	108
Afkastningsgrad	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3

# NOTER

---

---

## 27. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalprocent	Kapitalgrundlag/risikoeksponeringer i alt
Kernekapitalprocent	Kernekapital/risikoeksponeringer i alt
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i % af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter inklusive resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger eksklusive skat
Valutaposition i %	Valutakursindikator 1/kernekapital
Udlån/egenkapital (ultimo)	Udlån/egenkapital (ultimo)
Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris	Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
Akkumulerede nedskrivninger i %	Nedskrivninger ultimo (korrektiv)/udlån
Årets nedskrivningsprocent	Periodens nedskrivninger/udlån + garantier + nedskrivninger
Årets udlånsvækst	Ændring i udlån/udlån primo
Afkastningsgrad	Årets resultat/aktiver i alt

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal.

### Øvrige nøgletal

(Hoved- og nøgletalstabellen side 3)

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital.
--	---

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Mio. kr.

2022	Institut- tet I øvrigt	Kapital- center C	Kapital- center D	Kapital- center E	Kapital- center F	Kapital- center H	Kapital- center 1	Kapital- center G	Kapital- center I	I alt
Resultatopgørelse										
Udlånsindtægter	0	20	14	3.019	138	2.823	95	8	2	6.118
Renter mv., netto	1	17	23	31	7	46	7	19	11	162
Administrationsudgifter	7	147	214	-1.998	-42	-1.698	-3	181	102	-3.088
Nedskrivninger på udlån	-	-0	0	0	-0	-26	-0	0	-0	-27
Skat	243	-40	-55	-231	-23	-252	-22	-46	-25	-452
<b>Årets resultat</b>	<b>251</b>	<b>143</b>	<b>196</b>	<b>820</b>	<b>80</b>	<b>893</b>	<b>77</b>	<b>163</b>	<b>90</b>	<b>2.714</b>
Balance – aktiver										
Realkreditudlån	5	2.817	1.949	357.660	11.878	389.062	10.070	867	145	774.452
Øvrige aktiver	1.243	3.618	3.063	20.896	1.338	50.974	1.455	1.777	1.803	86.168
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.248</b>	<b>6.435</b>	<b>5.012</b>	<b>378.556</b>	<b>13.216</b>	<b>440.036</b>	<b>11.525</b>	<b>2.644</b>	<b>1.949</b>	<b>860.620</b>
Balance – passiver										
Gæld til kreditinstitutter	-	-	2.053	362.252	11.841	424.225	10.163	888	159	811.582
Udstedte realkreditobligationer	0	2.951	-	-	-	-	-	-	-	2.951
Øvrige passiver	3	26	23	3.170	29	3.544	25	14	5	6.838
Efterstillede kapitalindskud	26	840	782	3.062	97	1.141	63	-	-	6.011
Egenkapital	1.220	2.618	2.155	10.072	1.249	11.125	1.273	1.742	1.784	33.239
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.248</b>	<b>6.435</b>	<b>5.012</b>	<b>378.556</b>	<b>13.216</b>	<b>440.036</b>	<b>11.525</b>	<b>2.644</b>	<b>1.949</b>	<b>860.620</b>
Til- eller fraførsel af midler netto	251	143	-1.304	3.820	80	893	77	-1.337	90	2.714
<b>Forskellen mellem aktiver i alt ultimo 2022 i Totalkredit A/S' årsregnskab og serieregnskaberne kan forklares således:</b>										
Aktiver i årsregnskab										860.619
Aktiver i serieregnskaber										860.620
<b>Forskel</b>										<b>-1</b>
Der forklares således:										
Egne udstedte obligationer modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"										-1
<b>I alt</b>										<b>-1</b>



# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

## LEDELSESHVERV

Totalkredit A/S' ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

### BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hvert kvartal.

Medlemmerne af bestyrelsen vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 24. marts 2022 på den ordinære generalforsamling. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

#### Michael Rasmussen, formand

Koncernchef, Nykredit Realkredit A/S

Født den 13. november 1964

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2014

Direktør i:

Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Sparinvest Holdings SE

Sund og Bælt Holding A/S

Næstformand i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

#### David Hellemann

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 5. december 1970

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:

BEC Financial Technologies AMBA

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kirstinehøj 17 A/S

JN Data A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

CBS Executive Fonden

Landsdækkende Banker

Øvrige:

Medlem af Tilsynet med Efterretningstjenesterne\*\*

#### Anders Jensen

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Født den 20. januar 1965

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Direktør i:

Nykredit A/S

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Bokis A/S

Foreningen Dansk Skoleskak

Grænsefonden

Niels Brock Copenhagen Business College

Niels Brock International A/S

### DIREKTION

#### Pernille Sindby

Administrerende direktør

Født den 20. oktober 1971

Køn: Kvinde

Indtrådt i direktionen den 7. april 2021

Næstformand i:

Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i:

Sparinvest Holding SE

Totalkredit A/S Pensionsreguleringsfond

#### Mathias Skou

Direktør

Født den 25. juli 1986

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 9. februar 2022

#### Jan Schmidt

Direktør

Født den 15. september 1963

Køn: Mand

Udtrådt af direktionen den 11. august 2022

\* Indtrådt i 2022

\*\* Udtrådt i 2022

