



# Totalkredit

Årsrapport 2020



Totalkredit A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Tlf. 44 55 54 00  
[www.totalkredit.dk](http://www.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 2020	4
Resultat for 4. kvartal i forhold til 3. kvartal 2020	7
Resultat i forhold til forventninger	7
Særlige regnskabsmæssige forhold	7
Øvrige forhold	7
Usikkerhed ved indregning og måling	8
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	8
Forretningskoncept	8
<b>Kapital og solvens</b>	<b>9</b>
Egenkapital og kapitalgrundlag	9
Rating	10
Tilsynsdiamant	10
<b>Organisation og ansvarsfordeling</b>	<b>11</b>
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	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>57</b>
Lånformidlende kreditinstitutter	58
Ledelseshverv	59

# HOVED- OG NØGLETAL


Mio. kr.

Totalkredit	2020	2019	2018	2017	2016	4. kvartal 2020	3. kvartal 2020	4. kvartal 2019
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>								
Netto renteindtægter	3.544	3.411	3.253	3.111	2.880	940	880	926
Netto gebyrindtægter	589	756	489	510	490	174	153	222
Nettorente vedrørende kapitalisering	-201	-129	-123	-62	-141	-58	-54	-37
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-441	-98	-209	0	0	-122	-112	-20
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	107	-93	-152	-15	129	57	27	-43
<b>Indtægter</b>	<b>3.598</b>	<b>3.848</b>	<b>3.259</b>	<b>3.544</b>	<b>3.359</b>	<b>990</b>	<b>895</b>	<b>1.048</b>
Omkostninger	865	791	672	726	673	215	211	236
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>2.733</b>	<b>3.057</b>	<b>2.587</b>	<b>2.818</b>	<b>2.686</b>	<b>775</b>	<b>684</b>	<b>812</b>
Nedskrivninger på udlån	277	79	135	637	47	24	42	65
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.456</b>	<b>2.978</b>	<b>2.452</b>	<b>2.181</b>	<b>2.640</b>	<b>751</b>	<b>643</b>	<b>747</b>
Skat	371	405	332	386	582	126	102	98
<b>Årets resultat</b>	<b>2.085</b>	<b>2.573</b>	<b>2.120</b>	<b>1.795</b>	<b>2.058</b>	<b>625</b>	<b>541</b>	<b>649</b>
Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet	194	189	190	193	12	49	49	47
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>								
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2020	30.09.2020	31.12.2019
<b>Aktiver</b>								
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31.346	38.203	18.186	9.427	19.341	31.346	15.922	38.203
Realkreditudlån til dagsværdi	815.067	753.110	684.542	644.310	599.943	815.067	799.909	753.110
Obligationer til dagsværdi	74.452	94.580	53.107	80.558	69.364	74.452	68.583	94.580
Øvrige aktiver	1.185	1.421	1.462	1.760	1.878	1.185	1.542	1.421
<b>Aktiver i alt</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>	<b>736.055</b>	<b>690.527</b>	<b>922.050</b>	<b>885.956</b>	<b>887.315</b>
<b>Passiver</b>								
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	877.976	843.900	714.551	693.278	647.073	877.976	842.508	843.900
Udstedte obligationer til dagsværdi	4.751	6.087	7.486	9.104	11.162	4.751	5.036	6.087
Andre passiver	4.817	4.715	5.030	5.373	5.619	4.817	4.482	4.715
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Egenkapital	32.506	30.612	28.229	26.300	24.674	32.506	31.930	30.612
<b>Passiver i alt</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>	<b>736.055</b>	<b>690.527</b>	<b>922.050</b>	<b>885.956</b>	<b>887.315</b>
<b>NØGLETAL</b>								
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>1</sup>	6,9	9,4	8,3	7,5	10,4	8,2	7,1	9,2
Omkostninger i % af indtægter	24,0	20,5	20,6	20,5	20,0	21,7	23,5	22,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,01	0,02	0,10	0,01	0,00	0,01	0,01
Kapitalprocent	26,2	27,3	29,1	29,6	28,7	26,2	25,7	27,3
Egentlig kernekapitalprocent	21,3	22,0	23,1	23,1	22,2	21,3	20,6	22,0
Solvensbehov	11,4	11,3	10,7	10,6	10,4	11,4	11,2	11,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	233	201	108	116	132	237	241	249

<sup>1</sup> I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2016, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat.

# REGNSKABSBERETNING

	<b>Resultat for 2020</b>	<b>Indtægter i 2020</b>	<b>Omkostninger i 2020</b>
	<b>2.456 mio. kr.</b> Årets resultat før skat	<b>3.598 mio. kr.</b> Indtægter	<b>865 mio. kr.</b> Omkostninger

	<b>Egenkapitalforrentning</b>	<b>Omkostningsprocent</b>	<b>Nedskrivningsprocent</b>
	<b>6,9%</b> Årets resultat efter skat i % af gennemsnitlig egenkapital	<b>24,0%</b> Omkostninger i % af indtægter	<b>0,03%</b> Årets nedskrivninger/udlån og garantier

## UDVIKLING I 2020

Resultat før skat for 2020 udgjorde 2.456 mio. kr. (2019: 2.978 mio. kr.). Resultatet er påvirket af negative effekter fra covid-19-pandemien, omend i mindre grad end ventet tidligere på året. Der har således været en tilfredsstillende udvikling med stigning i både netto renteindtægter og udlånsvolumen. Resultatet er dog påvirket af en stigning i nedskrivninger på udlån, som skyldes usikkerhed som følge af covid-19.

Totalkredit kunne i år fejre 30-års jubilæum som realkreditudlåner. Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne er en medvirkende årsag til, at der i 2020 har været udlånsvækst på 8%, således udgjorde realkreditudlån målt til dagsværdi ultimo året 815 mia. kr. Totalkredit har i 2020 for første gang øget udlånet i alle landets 98 kommuner. Vi er stolte af, at vi på trods af covid-19-krisen låner ud i hele landet og på den måde også er med til at bidrage til Nykredits samfundsløfte om at være til stede og bidrage til udvikling i hele Danmark – også når krisen rammer. Der har været stor tilgang af nye kunder, og ca. 870.000 boligejere har nu lån i Totalkredit. Kundetilgangen har resulteret i øgede markedsandele på privatområdet, som nu udgør 46,6% (ultimo 2019: 45,0%).

Forventningerne til resultat for 2020 er blevet justeret tre gange i løbet af året. Som følge af den tilfredsstillende aktivitet, vækst og kundetilgang og udsigt til lavere nedskrivninger på udlån end ventet har vi senest den 20. januar 2021 opjusteret forventningerne til resultat før skat for 2020 fra den øvre del af spændet på 2,0-2,2 mia. kr. til ca. 2,5 mia. kr. Med et resultat på 2,5 mia. kr. er disse forventninger indfriet, hvilket anses for værende meget tilfredsstillende.

## Strategi for Totalkredit

Den overordnede ambition med strategien i Totalkredit er at fremtids sikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering. Det vil vi bl.a. gøre gennem et stadigt større fokus på at styrke samarbejdet gennem fælles udvikling med Totalkredit-partnerne og Nykredit-koncernen, også på andre områder end realkredit. Vi kalder indsatsen for *Fælles først*.

## Partnersamarbejde

Partnerskabet med de 50 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 styrket, og partnertilfredsheden er på sit højeste nogensinde. 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.

Totalkredit blev tilbage i 2019 kåret som billigst i Forbrugerrådets Tænk Penge og fik stemplet "Anbefalet" på nye realkreditlån. I 2020 har Tænk yderligere anbefalet Totalkredit på tillægslån og lån til sommerhuse, hvilket samlet set viser styrken i, at vores foreningsejerskab bidrager til at sikre gode og konkurrencedygtige produkter.



Det seneste år har der været stort fokus på at styrke det digitale fundament i Totalkredit-samarbejdet med Ny Realkredit Platform (NRP) som grundstenen. NRP er et fælles udviklingsprogram mellem Totalkredit, pengeinstitutterne og datacentralerne, hvor det er ambitionen at øge effektiviseringen af processer gennem stærkere digitale løsninger. I 2020 har pengeinstitutterne taget NRP i brug i forbindelse med låneomlægningsager, og pengeinstitutterne melder om meget stor tilfredshed med løsningen.

I tillæg til den digitale udvikling på NRP, har Totalkredit i juni 2020 overtaget det tidligere Bolighed, som nu videreføres under navnet Mit hjem. Ved at videreudvikle en række af de eksisterende digitale funktioner i Bolighed og samtidig udvide boliguniverset med nye funktioner, er det ambitionen at skabe skræddersyede digitale værktøjer til kunderne, som skal styrke og understøtte den dialog, som pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet i forvejen har med deres kunder om bolig og boligøkonomi.

Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af hele Nykredit-koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling. Totalkredit har 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. Derudover har Totalkredit, takket være et tilskud til Nykredit-koncernen fra Forenet Kredit på 200 mio. kr. specifikt til grønne initiativer, fra december 2020 tilbudt et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder, der siger farvel til deres oliefyr og udskifter til en varmepumpe. På den måde er vi med til at hjælpe kunden både i en mere økonomisk og en grønnere retning.

Derudover har Nykredit-koncernen, med opbakning fra Forenet Kredit, forlænget KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2021. KundeKroner er en unik styrke ved foreningsejerskabet, og i den nuværende kritiske situation Danmark befinder sig i, er det således vigtigt for os, at de ca. 870.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan få udbetalt KundeKroner til og med 2021.

På produksiden har særligt udviklingen af et nyt produkt, FastRente+, med fast rente og 30 års afdragsfrihed haft stort fokus. Produktet blev eksternt annonceret i november 2020 og kan tilbydes til privatkunder fra starten af 2021.

#### Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19 krise

I Totalkredit har vi indrettet vores arbejde efter myndighedernes anbefalinger. Alle funktioner er holdt kørende, men arbejdet er dog primært foregået hjemmefra, så Totalkredit fortsat har kunnet hjælpe kunder og de samarbejdende pengeinstitutter. Det har derfor været muligt at få boligfinansiering via Totalkredits samarbejdende pengeinstitutter i hele landet under den midlertidige nedlukning af samfundet i 2020.

#### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 3.598 mio. kr. i 2020 (2019: 3.848 mio. kr.).

Netto renteindtægter steg til 3.544 mio. kr. i 2020 (2019: 3.411 mio. kr.) og er drevet af stærk udlånsvækst. I modsat retning påvirker den fortsatte omlægning til flere fastforrentede lån, der har lavere bidragsatser.

Netto gebyrindtægter faldt til 589 mio. kr. (2019: 756 mio. kr.) og skyldes den meget høje konverteringsaktivitet særligt i 1. halvår sidste år.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, udgjorde -441 mio. kr. (2019: -98 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter udgjorde 107 mio. kr. i 2020 (2019: -93 mio. kr.) og var positivt påvirket af kursreguleringer af beholdningen af egne obligationer.

#### Omkostninger

Omkostninger i % af indtægter udgjorde 24,0% i 2020 (2019: 20,5%). Omkostninger steg til 865 mio. kr. (2019: 791 mio. kr.), hvilket hovedsageligt var drevet af stigende omkostninger til Fælles Vurdering, som blev implementeret i løbet af 2019 samt stigende udgifter til compliance.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 233 (2019: 201). Stigningen skyldes tilgang af medarbejdere til Fælles Vurdering fra de samarbejdende pengeinstitutter.



## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 277 mio. kr. (2019: 79 mio. kr.), svarende til en nedskrivningsprocent på 0,03% (2019: 0,01%). Kreditkvaliteten er fortsat god, og der er fortsat lave konstaterede tab og individuelle nedskrivninger for boligejere. Nedskrivninger på udlån er dog fortsat påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed. Den negative effekt fra covid-19 var mest markant i 1. halvår, men har været lavere i 2. halvår.

Årets konstaterede tab udgjorde i alt 338 mio. kr. (2019: 359 mio. kr.), hvoraf 168 mio. kr. (2019: 173 mio. kr.) blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse. De konstaterede tab er beskedne i forhold til udlånsporteføljens størrelse. Et stærkt boligmarked er en afgørende faktor i denne forbindelse.

De samlede nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.634 mio. kr. (2019: 1.479 mio. kr.), hvilket svarer til 0,20% af udlånet (2019: 0,20%).

### *Covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån*

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af tre forskellige faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet og brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, transport, bygge- og anlæg, bilhandel- og værksted, service, liberale erhverv, praktiserende læger, tandlæger, hospitalsvæsen samt erhvervsudlejning. For det andet er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. I stadie 3 har vi yderligere hævet sandsynlighed for det forværrede scenarie for kunder i udsatte brancher, og sidst er de makroøkonomiske scenarier i modellen opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder også hjælpepakkerne.

Totalkredits makroøkonomiske forventninger i forbindelse med nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er indbygget i nedskrivningsmodellerne og indgår i de modelberegnedede nedskrivninger.

### *Forventninger til makroøkonomiske modeller*

Totalkredits nedskrivningsmodeller indarbejder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne skal afspejle usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og afspejle både bedre og forringede udsigter. I 2020 er scenarierne opdateret til at afspejle de negative økonomiske konsekvenser, som covid-19-krisen forventes at tilvejebringe. Ændringerne er nærmere beskrevet under "Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger" i anvendt regnskabspraksis, side 26. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor en opblussen af smittetryk samt øget nedlukning i 4. kvartal 2020 vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 3,4% og vækst i huspriser på 2% i 2021 men på baggrund af et væsentligt fald i BNP i 2020. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og et huspriserfald på 3% i 2021. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på de observerede makroøkonomiske forhold på regnskabsstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for regeringens og institutternes hjælpepakker. Totalkredits hovedscenarie antager, at effekterne fra hjælpepakkerne vil betyde, at BNP i løbet af 2022 vil vende tilbage til niveauet fra tiden umiddelbart før covid-19-pandemien.

## Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 371 mio. kr. (2019: 405 mio. kr.).

## Balance

### Udlånsbestanden

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Totalkredit har haft stærk udlånsvækst i 2020, og udlånsbestanden målt til nominal værdi steg til 798,4 mia. kr. (2019: 740,3 mia. kr.).

Totalkredits bruttonyudlån i 2020 udgjorde ca. 221 mia. kr., hvoraf ca. 31 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed er 43% i 2020 (2019: 44,0%). Andelen af variabelt forrentede lån faldt til 41,0% (2019: 46,3%). Heraf er 10,4% med renteloft (2019: 11,0%).

### Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, lå stabilt på 67% ultimo 2020 (ultimo 2019: 67%).

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 4,4 mia. kr. i 2020 (2019: 5,7 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.

### Lån fra moderselskabet

Funding af realkreditlån sker via lån fra moderselskab og udgjorde 876,6 mia. kr. (ultimo 2019: 842,6 mia. kr.). Derudover er der supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån på 0,9 mia. kr. (ultimo 2019: 1,0 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, med 4,0 mia. kr.

## Aktiver og passiver

Aktiverne i Totalkredit er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af tilgodehavender hos kreditinstitutter på 31,3 mia. kr. (ultimo 2019: 38,2 mia. kr.), realkreditudlån til dagsværdi på 815,1 mia. kr. (ultimo 2019: 753,1 mia. kr.) og en obligationsbeholdning på 74,5 mia. kr. (ultimo 2019: 94,6 mia. kr.).

Passiverne er i hovedposter hovedsageligt sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 877,6 mia. kr. (ultimo 2019: 843,6 mia. kr.), egne udstedte obligationer på 4,8 mia. kr. (ultimo 2019: 6,1 mia. kr.) og egenkapital på 32,5 mia. kr. (ultimo 2019: 30,6 mia. kr.).

## Egenkapital

Totalkredits egenkapital udgjorde ultimo 2020 32,5 mia. kr. (ultimo 2019: 30,6 mia. kr.). Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for 2020.

## RESULTAT FOR 4. KVARTAL I FORHOLD TIL 3. KVARTAL 2020

Resultat før skat udgjorde 751 mio. kr. i 4. kvartal 2020 (3. kvartal 2020: 643 mio. kr.).

Indtægter steg til 990 mio. kr. i 4. kvartal 2020 (3. kvartal 2020: 895 mio. kr.). Kvartalet var præget af den positive udvikling i den underliggende forretning med stigende netto renteindtægter, grundet udlånsvækst. Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter steg primært fordi de finansielle markeder fortsatte den positive udvikling fra både 2. og 3. kvartal og påvirkede kursreguleringer på beholdningen af egne obligationer positivt.

Omkostningerne udgjorde 215 mio. kr. i 4. kvartal 2020 (3. kvartal 2020: 211 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 24 mio. kr. i 4. kvartal 2020 (3. kvartal 2020: 42 mio. kr.).

## RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2020 blev i årsrapporten 2019 fastlagt til et resultat før skat i niveauet 1,7 mia. kr. til 2,1 mia. kr., hvilket overgås med et resultat før skat for 2020 på 2,5 mia. kr. Som følge af forventningerne til covid-19's påvirkning af økonomien og Totalkredit er forventningerne blevet justeret tre gange i løbet af året. Den 20. januar 2021 blev forventningerne til 2020 opjusteret til et resultat før skat for 2020 fra den øvre del af spændet på 2,0 mia. kr. til 2,2 mia. kr. til ca. 2,5 mia. kr.

## FORVENTNINGER TIL 2021

For 2021 forventer Totalkredit et resultat før skat i niveauet 2,0 mia. kr. til 2,4 mia. kr.

De samlede forventninger til resultat før skat for 2021 er en konsekvens af følgende:

- Totalkredit forventer svagt faldende indtægter som følge af lavere realkreditaktivitet samt højere kapitalomkostninger, som dog delvist opvejes af stigende udlånsvolumen
- Omkostninger ventes at stige, primært som følge af øgede investeringer i digitalisering
- Nedskrivninger på udlån forventes højere end i 2020, grundet stigende forretningsomfang, og da 2020 var påvirket af pænt stigende ejendomspriser.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2021 relaterer sig til covid-19 og den påvirkning, som det har på beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Totalkredits beholdning af obligationer samt nedskrivninger på udlån.

## SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

### Præsentation af negative renteindtægter

Som følge af øgede negative renteindtægter fra udlånsforretninger er det besluttet, at negative renteindtægter præsenteres under renteudgifter i præsentationen af resultatopgørelse på side 19. Ændringen påvirker ikke de samlede nettorenteindtægter, resultat eller koncernens nøgletal. Der henvises til note 2 og 3 i regnskabet.

## ØVRIGE FORHOLD

### Totalkredit har overtaget udvalgte funktioner af Bolighed

I juni overtog Totalkredit A/S ejerskabet af udvalgte dele af den digitale platform Bolighed og viderefører det under navnet Mit hjem. Størstedelen af medarbejderne er flyttet med til Totalkredit, hvor administrerende direktør for Bolighed, Christian Jaspers indgår i ledergruppen i Totalkredit A/S.

### KundeKroner

Med opbakning fra Forenet Kredit har Totalkredit besluttet, at KundeKroner til boligejere forlænges på de nuværende satser frem til og med 2021 for at sikre størst mulig klarhed for vores kunder. I den nuværende situation er det vigtigt for os, at de ca. 870.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan regne med KundeKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet, som forventes at komme kunderne til gavn i de kommende år, jf. Forenet Kredits formål.

### Ændringer til bestyrelsen

På selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2020 blev Anders Jensen valgt som nyt medlem af bestyrelsen. Claus E. Petersen, Petter Blondeau, John Christiansen, John Fisker, Karen Frøsig, Gert Jonassen og Lasse Nyby udtrådte alle af bestyrelsen.

Umiddelbart efter afholdelse af generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med valg af Michael Rasmussen som formand og David Hellemann som næstformand.

## 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 unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelse i note 1, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Covid-19-pandemien har medført øgede nedskrivninger som følge af den opståede usikkerhed om påvirkningen af samfundsøkonomien nationalt og internationalt. Totalkredit har endnu ikke oplevet en væsentlig stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en betydelig indflydelse på de fremtidige nedskrivninger.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

### Opsigelse af aftale om realkreditgaranti med samarbejdende pengeinstitutter

Totalkredit har op sagt en aftale fra 2014 om yderligere sikkerhedsstillelse fra de samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit. Aftalen var et tillæg til hovedsamarbejdsaftalen, og betyder, at pengeinstitutterne ikke længere skal stille garanti på 6% for de realkreditlån, der er solgt via pengeinstitutterne i samarbejdet. I takt med at Totalkredit og Nykredit-koncernen de seneste år er blevet godt rustet kapitalmæssigt, er der ikke det samme behov for eksterne garantier.

Der er derudover ikke indtruffet yderligere væsentlige begivenheder frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2020, 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 er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af koncernens kapitalpolitik og kapitalstyring. 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 inden for koncernen.

## EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

### Egenkapital

Totalkredits egenkapital udgjorde 32,5 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 30,6 mia. kr.).

	Mio. kr.	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Totalkredit</b>		
<b>Kapital og solvens</b>		
Kreditrisiko	120.852	108.778
Markedsrisiko	5.811	5.563
Operationel risiko	6.657	6.344
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>133.320</b>	<b>120.685</b>
Egenkapital	32.506	30.612
Hybrid kernekapital	-4.049	-4.047
Fradrag i den egentlige kernekapital	-2	-7
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>28.455</b>	<b>26.559</b>
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
<b>Kernekapital</b>	<b>32.455</b>	<b>30.559</b>
Efterstillet kapitalindskud	2.000	2.000
Fradrag i efterstillede kapitalindskud	547	449
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>35.002</b>	<b>33.008</b>
Egentlig kernekapitalprocent	21,3	22,0
Kernekapitalprocent	24,3	25,3
Kapitalprocent	26,2	27,3

	Mio. kr.	
	31.12.2020	31.12.2019
<b>Totalkredit</b>		
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov</b>		
Kreditrisiko	9.668	8.702
Markedsrisiko	465	445
Operationel risiko	533	508
<b>Søjle I i alt</b>	<b>10.666</b>	<b>9.655</b>
Søjle II – øvrige risici		
Risikoscenarier og ændret kundekvalitet	3.203	1.855
Andre forhold	1.387	2.151
<b>Søjle II i alt</b>	<b>4.590</b>	<b>4.006</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt</b>	<b>15.256</b>	<b>13.661</b>
Solvensbehov (Søjle I og II), %	11,4	11,3

### Kapital

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, supplerende kapital og hybrid kernekapital. Ultimo 2020 udgjorde den egentlige kernekapital 28,5 mia. kr. (ultimo 2019: 26,6 mia. kr.) efter fradrag, hybrid kernekapital udgjorde 4,0 mia. kr. (ultimo 2019: 4,0 mia. kr.), og supplerende kapital udgjorde 2,0 mia. kr. (ultimo 2019: 2,0 mia. kr.).

Med risikoeksponeringer på i alt 133,3 mia. kr. (ultimo 2019: 120,7 mia. kr.) svarede dette til en kapitalprocent og en egentlig kernekapitalprocent på henholdsvis 26,2 og 21,3 ultimo 2020 (ultimo 2019: 27,3 og 22,0).

### Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

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

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

Søjle I består af kapital til at dække kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko. Søjle I-kapitalen er identisk med det lovpligtige kapitalkrav. Søjle II består af kapital til at dække øvrige risici, herunder også et tillæg, der afspejler usikkerheden ved de modeller, som Totalkredit anvender til beregning af kapitalkrav.

Ud over kapital til at dække øvrige risici indeholder Søjle II også et tillæg for øget risici, hvis konjunkturerne forringes. Kapitalkravet under en forværret konjunktursituation fastlægges bl.a. ved brug af stress-test.

Ultimo 2020 blev det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 15,3 mia. kr. (ultimo 2019: 13,7 mia. kr.). Heraf udgjorde Søjle I 10,7 mia. kr. (ultimo 2019: 9,7 mia. kr.), og Søjle II udgjorde 4,6 mia. kr. (ultimo 2019: 4,0 mia. kr.).

Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Solvensbehovet udgjorde 11,4% (ultimo 2019: 11,3%). Dertil skal lægges SIFI-kravet, som var på 2,0 procentpoint (ultimo 2019: 2,0 procentpoint).

Totalkredits 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".

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.

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

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

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

Balanceprincippet indebærer i praksis, at Totalkredit har en ubetydelig rente-, valuta- og likviditetsrisiko i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer. Totalkredits udlån er således primært karakteriseret ved kreditrisiko.

### Risikotyper

Totalkredit 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, mellemlang og lang sigt.

Totalkredits risikostyring er nærmere beskrevet i note 20. En mere detaljeret gennemgang af koncernens kapital- og risikopolitik findes i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2020, der findes på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](http://nykredit.com/risikoogkapitalstyring).

## RATING

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

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

### Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på [nykredit.com/rating](http://nykredit.com/rating) samt i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2020, der er tilgængelig på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](http://nykredit.com/risikoogkapitalstyring).

## TILSYNSDIAMANT

Totalkredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 31. december 2020. Se tabellen nederst på siden.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter		31. december 2020	Begrænsning
Pejlemærke	Definition		
<b>Udlånsvækst i segment</b>			
Privat	Udlånsvækst må ikke overstige 15% årligt.	7,9%	15,0%
<b>Låntagers renterisiko</b>	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.	8,73%	25,0%
<b>Afdragsfrihed</b>	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	7,33%	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.	6,03%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,38%	12,5%
<b>Store eksponeringer</b>	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	4,3%	100,0%

# ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

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

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

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. Nykredit-koncernens information om samfundsansvar og Nykredits lovpligtige redegørelse er beskrevet i Nykredits CR-rapport 2020, som findes på [nykredit.com/CRrapport2020](http://nykredit.com/CRrapport2020). Oplysninger om corporate governance findes på [nykredit.com/corporategovernance](http://nykredit.com/corporategovernance).

Nykredits arbejde med samfundsansvar er detaljeret beskrevet i Rapport om samfundsansvar 2020, som findes på [nykredit.com/samfundsansvar](http://nykredit.com/samfundsansvar). 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.

## 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.

### Revisionsudvalg

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 fhv. bankdirektør Jørgen Høholt (formand), administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende koncerndirektør Vibeke Krag, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2020 været afholdt 7 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 incitamentter 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), administrerende direktør Michael Demnitz, fhv. 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 2020 været afholdt 7 møder i risikoudvalget.

### Nomineringsudvalg

Nomineringsudvalget har til opgave at komme med indstillinger til Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion i dette selskab.

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

Der har i 2020 været afholdt 4 møder i nomineringsudvalget.

### Vederlagsudvalg

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf.

Vederlagsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), professor Nina Smith og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt af næstformand i NYKREDS Olav Bredgaard Brusén, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2020 været afholdt 3 møder i vederlagsudvalget.

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

Aflønning af risikotagere er oplyst i regnskabets note 7.

## INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Nykredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er udarbejdet 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, der omfatter økonomifunktionen for Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S, Sparinvest SE og LR Realkredit, 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, det af Nykredit Realkredit A/S nedsatte revisionsudvalg, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Komitéerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

### Risikovurdering

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

- Periodevis 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 noterede 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 regnskabets oplysninger.

### Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Kommunikationspolitikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i oktober 2020.

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 2020, som er tilgængelig på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](http://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 2020  
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 11. februar 2021.

## Ekstern revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 24. marts 2021.

## BESTYRELSE

Michael Rasmussen, formand  
David Hellemann, næstformand  
Anders Jensen

## DIREKTION

Camilla Holm  
Administrerende direktør

Jan Schmidt  
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 59.

# 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.

"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.

*Årets 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.

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

*Årets 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 2020 for Totalkredit A/S.

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler virksomheder m.fl.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. februar 2021

### Direktion

Camilla Holm  
Administrerende direktør

Jan Schmidt  
Direktør

### Bestyrelse

Michael Rasmussen  
Formand

David Hellemann  
Næstformand

Anders Jensen

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejeren i Totalkredit A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1 januar – 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell 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".

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Totalkredit A/S den 31. marts 2000 for regnskabsåret 2000. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 21 år frem til og med regnskabsåret 2020.

### 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 1. januar – 31. december 2020. 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.

Nedskrivninger på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Selskabets udlån udgør 815.197 mio. kr. pr. 31. december 2020 (pr. 31. december 2019: 753.226 mio. kr.), og nedskrivninger herpå udgør 277 mio. kr. i 2020 (2019: 79 mio. kr.) i årsregnskabet.</p> <p>Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Principperne for opgørelse af forventede kredittab er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 8 og 20 i årsregnskabet.</p> <p>I 2020 har indregning af effekten af covid-19 krævet særlig opmærksomhed, både i form af ledelsesmæssige skøn i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne.</p> <p>De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet</li><li>■ Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2</li><li>■ Fastsættelse af nedskrivningens størrelse, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3</li><li>■ Vurderingen af konsekvenserne af covid-19 samt andre begivenheder som modellerne ikke i forvejen tog højde for, både i form af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne.</li></ul>	<p>Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af relevante kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.</p> <p>Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Løbende vurdering af kreditrisikoen</li><li>■ Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2</li><li>■ Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og stadie 3.</li></ul> <p>Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>■ Udfordring af de anvendte parametre og væsentlige forudsætninger i beregningsmodellerne samt gennemgang af metoden for inddeling i stadier, herunder identifikation af kreditforringelse og det anvendte datagrundlag</li><li>■ Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren</li><li>■ Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn</li><li>■ Analytisk gennemgang af udlån, der er kreditforringet, herunder at der foretages tilfredsstillende nedskrivning</li><li>■ Udfordring af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne i relation til konsekvenserne af covid-19 og andre begivenheder, som modellerne ikke i forvejen tog højde for.</li></ul>



### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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. Fejlinformation 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 konklusioner 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### **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 finansiel 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 finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, 11. februar 2021

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

Bjørn Würtz Rosendal  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40039

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

	Note	2020	2019
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
Renteindtægter	2	14.293	15.397
Renteudgifter	3	8.636	9.828
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>5.656</b>	<b>5.569</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	4	927	1.070
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	3.906	3.756
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>2.678</b>	<b>2.883</b>
Kursreguleringer	6	158	-30
Andre driftsindtægter		763	994
Udgifter til personale og administration	7	865	789
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		0	1
Andre driftsudgifter		-0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	277	79
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.456</b>	<b>2.978</b>
Skat	9	371	405
<b>Årets resultat</b>		<b>2.085</b>	<b>2.573</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Aktionær i Totalkredit A/S		1.891	2.384
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		194	189
<b>I alt til disposition</b>		<b>2.085</b>	<b>2.573</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>			
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat		2.085	2.573
Anden totalindkomst		-	-
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>2.085</b>	<b>2.573</b>

# BALANCE

Mio. kr.

	Note	2020	2019
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		50	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	31.296	38.203
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	815.067	753.110
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	130	116
Obligationer til dagsværdi	12	74.452	94.580
Aktuelle skatteaktiver		-	108
Udskudte skatteaktiver		1	-
Aktiver i midlertidig besiddelse	13	0	10
Andre aktiver	14	1.040	1.162
Periodeafgrænsningsposter		15	26
<b>Aktiver i alt</b>		<b>922.050</b>	<b>887.315</b>
<b>PASSIVER</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15	877.976	843.900
Udstedte obligationer til dagsværdi	15	4.751	6.087
Aktuelle skatteforpligtelser		50	-
Andre passiver	16	4.758	4.694
<b>Gæld i alt</b>		<b>887.536</b>	<b>854.681</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
Hensættelser til udskudt skat		-	8
Hensættelser til forpligtelser		8	11
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>8</b>	<b>19</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	17	2.000	2.000
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		848	848
<b>Andre reserver</b>			
- bunden fondsreserve		1.646	1.646
- øvrige reserver		25.963	24.072
<b>Aktionær i Totalkredit A/S</b>		<b>28.457</b>	<b>26.566</b>
Indehavere af hybrid kernekapital		4.049	4.047
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>32.506</b>	<b>30.612</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>922.050</b>	<b>887.315</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Eventualforpligtelser		-	-
Andre forpligtende aftaler	18	736	1.392
<b>I alt</b>		<b>736</b>	<b>1.392</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 2020</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>24.072</b>	<b>26.566</b>	<b>4.047</b>	<b>30.612</b>
Årets resultat	-	-	1.891	1.891	194	2.085
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.891</b>	<b>1.891</b>	<b>194</b>	<b>2.085</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-191	-191
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>25.963</b>	<b>28.457</b>	<b>4.049</b>	<b>32.506</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>21.687</b>	<b>24.181</b>	<b>4.048</b>	<b>28.229</b>
Årets resultat	-	-	2.384	2.384	189	2.573
<b>Totalindkomst i alt for året</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.384</b>	<b>2.384</b>	<b>189</b>	<b>2.573</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-189	-189
<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>848</b>	<b>1.646</b>	<b>24.072</b>	<b>26.566</b>	<b>4.047</b>	<b>30.612</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. Renteindtægter	29
3. Renteudgifter	29
4. Gebyrer og provisionsindtægter	29
5. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	29
6. Kursreguleringer	29
7. Udgifter til personale og administration	30
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	33
9. Skat	39
10. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	40
11. Udlån og andre tilgodehavender	40
12. Obligationer til dagsværdi	41
13. Aktiver i midlertidig besiddelse	41
14. Andre aktiver	41
15. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	42
16. Andre passiver	42
17. Efterstillede kapitalindskud	43
18. Ikke-balanceførte poster	43
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	44
20. Risikostyring	45
21. Afledte finansielle instrumenter	52
22. Repoforretninger og reverseudlån	53
23. Kapital og solvens	54
24. Hoved- og nøgletal i fem år	55
25. Definitioner på nøgletal	56

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

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

Som følge af øgede negative renteindtægter er disse fra og med 2020 præsenteret under "Renteudgifter" i resultatopgørelsen. Ændringen er præsenteret i halvårsregnskabet for 2020 og påvirker ikke årets resultat, totalindkomst, balance og egenkapital. Sammenligningstal er tilpasset. Tidligere blev negative renteindtægter præsenteret under "Renteindtægter". Negative renteudgifter udgør et uvæsentligt beløb og er ikke reklassificeret.

Der er i 2020 ikke udstedt eller godkendt fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på udarbejdelsen af årsregnskabet for 2020. Bortset fra reklassifikation af negative renteindtægter er "Anvendt regnskabspraksis" derfor uændret i forhold til årsregnskabet for 2019 (note 1).

### VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

#### 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.

#### 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.

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

##### Covid-19 – særlige forhold

Covid-19 har påvirket såvel virksomhedens drift som anvendelse af regnskabsmæssige skøn i 2020, og den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19 er stadig forholdsvis stor. Selskabet har dog endnu ikke oplevet en væsentlig stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få betydelig indflydelse på de fremtidige individuelle nedskrivninger.

Myndighederne, herunder Finanstilsynet, har som følge af pandemien udstukket vejledninger for, hvorledes fx udlån på lempeligere vilkår og midlertidige brud på lånevilkår, der alene er en følgevirkning af pandemien, under visse betingelser kan behandles inden for rammerne af regnskabsbekendtgørelsen, uden at dette umiddelbart medfører nedskrivninger i stadie 2 eller stadie 3. Vejledningerne tager fortsat udgangspunkt i, at regnskaberne skal være retvisende, og at nedskrivninger skal afspejle de forventede tab, men giver mulighed for, at nedskrivninger på disse kreditter kan foretages på lempeligere vilkår. Ved vurderingen af forventede tab skal der tages højde for såvel aktuelle forhold som forventninger til den fremtidige udvikling. Forventningen til den fremtidige udvikling afspejles i stadiendelingen via sammenvægtning af makroøkonomiske scenarier stress på sandsynligheder for misligholdelse.

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af forskellige faktorer, der er håndteret via nedenstående modeljusteringer:

- der er foretaget stresssimulationer på privatsegmentet samt visse brancher
- ejendomsværdier på kunder i stadie 3 er stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier og effekten på nedskrivninger
- de makroøkonomiske scenarier er opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder effekten af hjælpepakker. Sandsynligheden for et forværret scenarie er steget. Usikkerheden omkring pandemien gør det svært at estimere et risikoscenarie, hvorfor Nykredit anvender ICAAP-scenarier til modellering af det stressede scenarie. Her anvendes specifikt et scenarie med stigende renter.
- Modelberegnedede nedskrivninger skal fortsat baseres på det mest sandsynlige scenarie, og scenarier der viser en forværret hhv. forbedret situation. Den økonomiske situation som følge af covid-19 har betydet, at makrosenarier, der anvendes ved opgørelsen af nedskrivninger, er ændret, således at de afspejler den aktuelle situation. Ændringerne er nærmere beskrevet i afsnittet "Stadie 1- og Stadie 2-nedskrivninger" side 26.

Totalkredit har tilbudt kunderne en række løsninger med henblik på at afbøde effekten af covid-19, herunder ydelseshenstand. Der er regnskabsmæssigt tale om særlige lånemuligheder og ikke ændringer af låneforhold på lempeligere vilkår. Der er derfor ikke foretaget særlige nedskrivninger på disse kreditter, hvis de er ydet til kreditværdige (højt ratede) kunder, hvilket er i overensstemmelse med de nye vejledninger. For kreditter mv. til kunder med lav rating, er der foretaget nedskrivninger efter sædvanlig praksis. Ledelsen følger nøje udviklingen i tab på kunder, der har fået særlige covid-19-lån, og det evalueres løbende, om nedskrivningerne reflekterer udviklingen.

Konstaterede tab, der kan henføres til covid-19 ligger på et lavt niveau. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarie-ekspertgruppe, der løbende vurderer behovet for opdatering af beregninger baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og udviklingen i den internationale økonomi.

Nedskrivninger som følge af covid-19 arbejder med øgede tabs- og misligholdelsessandsynligheder for faciliteter og kunder i både stadie 1, 2 og 3. Hertil kommer effekten af reducerede sikkerhedsværdier.

## Værdiforringelse - generelt

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Vurderingen af kreditrisici er tilknyttet udlån uden betydelig (stadie 1) eller med betydelig (stadie 2) stigning i kreditrisikoen samt værdiforringede udlån (stadie 3).

Nedskrivningsberegningerne omfatter mellemværender med kreditinstitutter samt udlån og tilgodehavender.

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. Ved første indregning indregnes 12-måneders forventet tab for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Dette sker ikke for udlån, der måles til dagsværdi, idet disse indregnes til dagsværdi. En ubetydelig stigning vil efterfølgende medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en betydelig stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredit-tab i levetiden.

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

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnete nedskrivninger i primært stadie 1 og 2 med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de modelberegnete nedskrivninger. Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet. Blandt årsagerne kan være

følgen af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, der vil kunne påvirke

kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnete nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende.

## 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.

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

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

### Klassifikation og måling

Klassifikationen af finansielle aktiver tager udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Der har ikke i 2019 og 2020 været 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 salgskaktivitet.



Såfremt forretningsmodellen ikke tager udgangspunkt i disse forudsætninger, henføres de finansielle aktiver til kategorien, hvor værdiregulering til dagsværdi sker gennem resultatet. 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 risikostyringssystem, 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.

#### **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 (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 betalingsstrømmene. For realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser, har Totalkredit dog valgt at anvende regnskabsreglernes mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet.

Dette skal ses i lyset af, at realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og Totalkredit køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er

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

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

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

#### **Nedskrivninger for forventet kredittab**

Nedskrivningerne, der svarer til de forventede fremtidige tab, er placeret 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 forøges nedskrivningerne svarende til 12 måneders forventede tab baseret på en analyse af fordelingen af kredittabene over lånets levetid.

Såfremt der sker en ubetydelig ændring i kreditrisikoen justeres nedskrivningerne, men 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 aktivets 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.

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.

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

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. Procedurerne og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i Nykredit-koncernens risikomodeller.

## Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

Modelberegnete 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/konjunkturfølsomhed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuede informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

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

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

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger 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 Totalkredits 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 Nykredits bedste skøn

Nykredit har i 2020 opdateret scenarierne. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor en opblusning af smittetryk samt øget nedlukning vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 3,4% (2020: -3,8%) og vækst i huspriserne på 2% i 2021. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og et husprisfald på 3% i 2021. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på de observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som også anvendes til fastsættelse af solvensbehov.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for regeringens og institutternes hjælpepakker.

## 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
- 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 et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnete nedskrivninger.

## Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

Når kriterierne for vandring mellem stadier som følge af stigning i kreditrisikoen eller kreditfordingelse 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 ikke møder de kriterier, der er beskrevet ovenfor.

Tilsvarende gør sig gældende for nedskrivninger i stadie 3, der vil blive tilbageført til stadie 2, såfremt betingelserne for kreditfordingelse 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.".

For realkreditudlån i Totalkredit gælder endvidere en såkaldt modregnings- og garantiaftale med de samarbejdende pengeinstitutter. Aftalen betyder, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut dækker en del af et konstateret tab, nedbringes "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." med dette beløb.

Såfremt der efterfølgende indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

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

## GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

### Indregning og måling

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

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

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

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

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

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.

### 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.

### 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 KundeKroner-rabat.

### Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til jubilæumsgratiale og fratrædelsesgodtgørelser samt feriepenge/-tillæg indregnes successivt.

## Skat

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

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

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

Totaltredit indgår i sambeskatning med foreningen Forenet Kredit. Moderselskabet afregner den samlede betalbare skat for Nykredit-koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst.

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 7 i regnskabet. Kapitalværdien af forpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og indregnes successivt frem til pensionstidspunktet.

### Efterstillede kapitalindskud

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

## 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 finansiel virksomhed. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019
<b>2. RENTEINDTÆGTER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-25	-11
Udlån og andre tilgodehavender	8.586	9.901
- Heraf negative renteindtægter	-209	-222
Bidrag	5.583	5.297
- Heraf KundeKroner-rabat	-1.161	-1.047
Obligationer		
- Egne realkreditobligationer	0	0
- Andre realkreditobligationer	66	127
- Statsobligationer	-	-7
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	71	79
Øvrige renteindtægter	11	11
<b>I alt</b>	<b>14.293</b>	<b>15.397</b>
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-0
<b>I alt</b>	<b>14.293</b>	<b>15.397</b>
<b>3. RENTEUDGIFTER</b>		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	8.123	9.352
Udstedte obligationer	67	91
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	25	25
Efterstillede kapitalindskud	38	35
Øvrige renteudgifter	173	102
Negative renteindtægter	209	222
<b>I alt</b>	<b>8.636</b>	<b>9.828</b>
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-0	-0
<b>I alt</b>	<b>8.636</b>	<b>9.828</b>
<b>4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	457	605
Kurtage og øvrige gebyrer	470	465
<b>I alt</b>	<b>927</b>	<b>1.070</b>
<b>5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>		
Gebyr for lånesagsbehandling	363	480
Provisioner til låneformidling	3.323	3.039
Kurtage og øvrige gebyrer	221	236
<b>I alt</b>	<b>3.906</b>	<b>3.756</b>
<b>6. KURSREGULERINGER</b>		
Realkreditudlån	5.041	3.680
Obligationer	113	179
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	19	-224
Øvrige forpligtelser	26	15
Udstedte obligationer mv. <sup>1</sup>	-5.041	-3.680
<b>I alt</b>	<b>158</b>	<b>-30</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.

	2020	2019
<b>7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Aflønning af bestyrelse og direktion	6	6
Personaleudgifter	176	150
Øvrige administrationsudgifter	683	635
<b>I alt</b>	<b>865</b>	<b>789</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>		
<b>Bestyrelse</b>		
Honorar mv.	0	1
Direktion		
Lønninger	5	5
Pensioner	0	0
<b>I alt</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	135	112
Pensioner	15	17
Lønsumsafgift	24	20
Øvrige udgifter til social sikring	1	0
<b>I alt</b>	<b>176</b>	<b>150</b>

## Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 3 medlemmer, Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann hvoraf ingen medlemmer oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S oppebærer ikke vederlag, men modtager som koncernchef og koncerndirektører gage fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for direktionen i årsrapporten 2020 for Nykredit Realkredit A/S.

Bestyrelseshonorar	Formand	Næstformand	Medlem
Årligt vederlag	200	150	100
T.kr.			
		2020	2019
Claus E. Petersen <sup>1 2</sup>		75	150
Petter Blondeau <sup>1</sup>		50	100
John Christiansen <sup>1</sup>		50	100
John Fisker <sup>1</sup>		50	100
Karen Frøsig <sup>1</sup>		50	100
Gert Jonassen <sup>1</sup>		50	100
Lasse Nyby <sup>1 2</sup>		50	100
<b>I alt</b>		<b>375</b>	<b>750</b>

<sup>1</sup> Udtrådt af bestyrelsen den 26. marts 2020.

<sup>2</sup> Claus E. Petersen og Lasse Nyby modtager herudover et vederlag på 286 t.kr. fra Nykredit A/S.

**7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT**

Medlemmer af bestyrelsen, der er ansat som koncernchef eller koncerndirektør i Nykredit Realkredit og Nykredit A/S har modtaget følgende vederlag:

**2020**

T.kr.	Michael Rasmussen <sup>3</sup>	Anders Jensen <sup>4</sup>	David Hellemann <sup>4</sup>	I alt
Kontraktligt vederlag (løn og pension) <sup>1</sup>	17.027	10.023	10.023	37.073
Diverse goder <sup>2</sup>	20	24	13	56

<sup>1</sup> Direktionens kontraktlige vederlag indeholder fast løn, pension og firmabilordning. I tillæg til det kontraktlige vederlag er der i 2020 udbetalt 2.825 tusind kroner i fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.

<sup>2</sup> Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed.

<sup>3</sup> Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncernchef Michael Rasmussen. Fastholdelsesvederlaget er pr. 31. december 2019 optjent og udgør 11,3 mio. kr., som udbetales over en 5-årig periode, første rate udbetales i 2020. Der er i 2020 udgiftsført 0 mio. kr. (2019: 5,1 mio. kr.) i fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.

<sup>4</sup> Nykredit Realkredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med hver af koncerndirektørerne Anders Jensen og David Hellemann. Fastholdelsesvederlaget, der udgør 8 måneders løn eksklusive pension, udbetales pr. 1. januar 2021, såfremt Anders Jensen henholdsvis David Hellemann på udbetalingsdatoen ikke har opsagt eller misligholdt deres stilling. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden. Der er i 2020 ikke hensat til fastholdelsesvederlag til Anders Jensen og David Hellemann (2019: 2,1 mio. kr. og 2,1 mio. kr.), da aftalen om fastholdelsesvederlag er ændret jf. nedenstående afsnit.

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit A/S samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er tidligere indgået fastholdelsesaftaler med Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann. Aftalerne for Anders Jensen og David Hellemann er i 2020 ophørt.

Medlemmerne af direktionen har i 2020 fået en forhøjelse af det kontraktlige vederlag. Samtidig blev opsigelsesvarsler fra direktionsmedlemmernes side forlænget fra 6 til 12 måneder, og der blev ændret i aftalerne om fastholdelsesvederlag, således at der hverken optjenes fastholdelsesvederlag eller bonus for 2020 og fremadrettet.

**2019**

T.kr.	Michael Rasmussen	David Hellemann	I alt
Kontraktligt vederlag (løn og pension) <sup>1</sup>	13.915	8.213	22.128
Diverse goder <sup>2</sup>	18	10	28

<sup>1</sup> Direktionens kontraktlige vederlag indeholder fast løn, pension og firmabilordning.

<sup>2</sup> Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed.

**VILKÅR FOR DIREKTIONEN**

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Direktionen deltager herudover i Nykredits generelle bonusordning for direktører i datterselskaber. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder, at direktøren ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Det beløb, som direktøren kan få udbetalt, er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, der udbetales årligt. Fast årlig gage og bonus for 2020 udgør følgende:

**2020**

T.kr.	Camilla Holm	Jan Schmidt	I alt
Kontraktligt vederlag	2.759	2.036	4.795
Pensionsbidrag	308	100	408
Bonus	575	100	675
<b>I alt</b>	<b>3.642</b>	<b>2.236</b>	<b>5.878</b>
Diverse goder	7	7	14

<b>2019</b>			
T.kr.	Camilla Holm	Jan Schmidt	I alt
Kontraktligt vederlag	2.474	1.882	4.356
Pensionsbidrag	275	100	375
Bonus	630	300	930
<b>I alt</b>	<b>3.379</b>	<b>2.282</b>	<b>5.661</b>
Diverse goder	7	7	14

**Herudover er der aftalt et fastholdelsesvederlag, hvor udgiften afholdes af Nykredit A/S.**

Beløbet udgør for Camilla Holm 96 t.kr. i 2020 og 192 t.kr. i 2019. Camilla Holm har ikke optjent vederlag som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Nykredit-koncernen.

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

Pensionsalderen for direktionsmedlemmer er 70 år.

**Lån til direktion og bestyrelse**

**Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:**

	2020	2019
Direktion	3	4
Bestyrelse	11	18
Nærtstående parter til direktion og bestyrelse i Totalkredit	-	5

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

**Løn til risikotagere**

Ud over bestyrelsen og direktionen har Totalkredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Totalkredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:

2020	2019
7	7

**Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:**

Fast løn	7,1	6,9
Variabel løn	0,3	0,2
<b>I alt</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>

**Antal beskæftigede**

	2020	2019
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	233	201

**Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte**

Det samlede honorar omfatter:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
Øvrige ydelser	0	0

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har i 2020 ikke udført opgaver, som kategoriseres som skat eller andre ydelser, men alene afgivet diverse erklæringer til selskabet.



8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Korrektiver	Udlån, dagsværdi		Kreditinstitutter og øvrige		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>1.469</b>	<b>1.532</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>1.479</b>	<b>1.536</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	943	1.046	-	6	943	1.052
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	652	968	10	-	661	968
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	123	141	-	-	123	141
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	3	1	-	-	3	1
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>1.633</b>	<b>1.469</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>1.634</b>	<b>1.479</b>
<b>Resultateffekt</b>						
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	291	78	-10	6	281	84
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	215	218	-	-	215	218
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-36	-32	-	-	-36	-32
<b>I alt</b>	<b>469</b>	<b>264</b>	<b>-10</b>	<b>6</b>	<b>460</b>	<b>270</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-0	-0	-	-	-0	-0
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-15	-18	-	-	-15	-18
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-168	-173	-	-	-168	-173
<b>Resultateffekt</b>	<b>286</b>	<b>73</b>	<b>-10</b>	<b>6</b>	<b>277</b>	<b>79</b>

Sikkerhedsgrundlaget er blandt andet 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.

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 b. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier

2020	Udlån til dagsværdi mv.			I alt
	Korrektiver på udlån fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>649</b>	<b>569</b>	<b>261</b>	<b>1.479</b>
Overførsel til stadie 1	116	-110	-5	-
Overførsel til stadie 2	-41	86	-45	-
Overførsel til stadie 3	-5	-53	58	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	22	25	14	60
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	112	536	235	882
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	312	269	80	661
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	126	126
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>540</b>	<b>782</b>	<b>311</b>	<b>1.634</b>
<b>Nedskrivninger ultimo perioden indeholder også:</b>				
Kreditinstitutter	0	-	-	0
<b>Resultateffekt for 2020</b>	<b>-179</b>	<b>291</b>	<b>169</b>	<b>281</b>

2019	Udlån til dagsværdi mv.			I alt
	Korrektiver på udlån fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>373</b>	<b>953</b>	<b>210</b>	<b>1.536</b>
Overførsel til stadie 1	378	-373	-5	-
Overførsel til stadie 2	-8	27	-20	-
Overførsel til stadie 3	-1	-92	93	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	76	31	15	123
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	376	359	194	929
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	545	337	86	968
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	141	141
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>649</b>	<b>569</b>	<b>261</b>	<b>1.479</b>
<b>Nedskrivninger ultimo perioden indeholder også:</b>				
Kreditinstitutter	10	-	-	10
<b>Resultateffekt for 2019</b>	<b>-93</b>	<b>53</b>	<b>124</b>	<b>84</b>

Det kontraktlige udestående på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2020, og som fortsat søges inddrevet, udgør 251 mio. kr. pr. 31. december 2020 (2019: 282 mio. kr.)

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 c. Udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier, ultimo 2020

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Realkreditudlån mv., brutto	795.020	19.881	1.799	816.700
Korrektiver ultimo	540	782	311	1.633
<b>Værdi ultimo</b>	<b>794.481</b>	<b>19.099</b>	<b>1.488</b>	<b>815.067</b>

8 c. Udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier, ultimo 2019

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Realkreditudlån mv., brutto	739.828	13.150	1.600	754.579
Korrektiver ultimo	639	569	261	1.469
<b>Værdi ultimo</b>	<b>739.189</b>	<b>12.582</b>	<b>1.339</b>	<b>753.109</b>

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020</b>	<b>739.828</b>	<b>13.150</b>	<b>1.600</b>	<b>754.579</b>
Overførsel til stadie 1	1.733	-1.730	-2	-
Overførsel til stadie 2	-2.310	2.664	-354	-
Overførsel til stadie 3	-361	-685	1.046	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	56.131	6.483	-492	62.122
<b>I alt pr. 31. december 2020</b>	<b>795.020</b>	<b>19.881</b>	<b>1.799</b>	<b>816.700</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	540	782	311	1.633
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>794.481</b>	<b>19.099</b>	<b>1.488</b>	<b>815.067</b>
<b>2019</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019</b>	<b>669.658</b>	<b>15.569</b>	<b>848</b>	<b>686.074</b>
Overførsel til stadie 1	5.385	-5.322	-63	-
Overførsel til stadie 2	-7.247	7.457	-210	-
Overførsel til stadie 3	-859	-609	1.467	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	72.892	-3.945	-442	68.504
<b>I alt pr. 31. december 2019</b>	<b>739.828</b>	<b>13.150</b>	<b>1.600</b>	<b>754.579</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	639	569	261	1.469
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>739.189</b>	<b>12.582</b>	<b>1.339</b>	<b>753.109</b>

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

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 e.: Udlån fordelt på ratingklasser og stadier

2020	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ratingklasse						
10	273.746	704	-	173	11	-
9	229.665	1.454	-	155	23	-
8	127.492	1.343	-	90	25	-
7	76.880	1.206	-	54	29	-
6	46.733	1.022	-	33	30	-
5	21.368	909	-	15	26	-
4	10.314	1.442	-	7	37	-
3	5.079	2.063	-	4	61	-
2	2.886	3.472	-	7	130	-
1	857	2.537	-	1	170	-
0	-	342	-	0	19	-
Misligholdte engagementer	-	3.388	1.799	0	223	311
<b>I alt</b>	<b>795.020</b>	<b>19.881</b>	<b>1.799</b>	<b>540</b>	<b>782</b>	<b>311</b>

2019	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ratingklasse						
10	240.324	200	-	166	2	-
9	206.258	278	-	147	6	-
8	120.950	356	-	91	18	-
7	77.054	258	-	60	26	-
6	47.879	256	-	40	17	-
5	25.191	416	-	21	13	-
4	11.804	867	-	12	10	-
3	5.678	1.288	-	5	8	-
2	3.594	2.719	-	13	190	-
1	1.096	2.139	-	86	120	-
0	-	504	-	-	26	-
Misligholdte engagementer	-	3.869	1.600	-	132	261
<b>I alt</b>	<b>739.828</b>	<b>13.150</b>	<b>1.600</b>	<b>639</b>	<b>569</b>	<b>261</b>

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

8 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.

2020					
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	I alt
10	268.363	97	25	240	268.727
9	225.607	175	174	501	226.457
8	124.668	337	250	666	125.921
7	74.953	447	255	638	76.293
6	44.912	1.054	107	539	46.612
5	20.292	420	74	434	21.220
4	10.818	290	117	218	11.443
3	6.147	399	13	405	6.964
2	6.052	53	34	48	6.188
1	3.226	37	-	34	3.298
0	320	1	-	10	331
Misligholdte engagementer	4.966	4	-	1	4.971
<b>I alt</b>	<b>790.324</b>	<b>3.315</b>	<b>1.051</b>	<b>3.734</b>	<b>798.424</b>

2019					
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	I alt
10	236.736	92	17	250	237.094
9	202.877	121	120	493	203.611
8	118.273	181	222	487	119.162
7	74.673	501	299	411	75.885
6	46.085	547	50	508	47.191
5	22.362	365	39	360	23.125
4	11.871	312	28	171	12.382
3	6.158	307	19	317	6.800
2	6.075	26	31	21	6.153
1	3.123	13	-	11	3.147
0	488	-	-	-	488
Misligholdte engagementer	5.247	3	1	-	5.250
<b>I alt</b>	<b>733.970</b>	<b>2.466</b>	<b>826</b>	<b>3.028</b>	<b>740.289</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.

	2020	2019
<b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>		
<b>8 h. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>		
<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>5</b>	<b>14</b>
Overført fra nedskrivninger på udlån	3	2
Periodens nedskrivninger	5	4
Tilbageførte nedskrivninger	5	6
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	5	10
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>9. SKAT</b>		
Aktuel skat	380	402
Udskudt skat	-9	3
<b>Skat</b>	<b>371</b>	<b>405</b>
Aktuel skatteprocent	22,0	22,0
Permanente afvigelser	6,9	8,4
<b>Effektiv skatteprocent (beregnet)</b>	<b>15,1</b>	<b>13,6</b>

# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019
<b>10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender hos centralbanker	25.423	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.873	38.203
<b>I alt</b>	<b>31.296</b>	<b>38.203</b>
<b>11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	815.067	753.110
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	130	116
<b>I alt</b>	<b>815.197</b>	<b>753.226</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån	814.965	753.024
Restancer og udlæg	102	86
<b>I alt</b>	<b>815.067</b>	<b>753.110</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>740.289</b>	<b>672.144</b>
Nye lån	220.790	290.725
Ordinære afdrag	-16.254	-14.044
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-146.401	-208.536
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>798.424</b>	<b>740.289</b>
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-2	-2
Regulering for renterisiko mv.	18.126	14.156
<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
Nedskrivninger	-1.583	-1.419
<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>814.965</b>	<b>753.024</b>
<b>Restancer og udlæg</b>		
Restancer før nedskrivninger	152	134
Udlæg før nedskrivninger	0	2
Nedskrivninger på restancer	-50	-49
<b>I alt</b>	<b>102</b>	<b>86</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Realkreditudlån	10	10
Andre udlån	120	106
<b>I alt</b>	<b>130</b>	<b>116</b>
<b>For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:</b>		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	44.681	39.703
Lovbestemt garanti for forhåndslån	25.829	23.859
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	26.809	55.619
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>97.319</b>	<b>119.181</b>



# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019
<b>12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
Egne realkreditobligationer	42	54
Andre realkreditobligationer	74.452	94.580
<b>I alt</b>	<b>74.493</b>	<b>94.634</b>
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 10	-42	-54
<b>Obligationer i alt</b>	<b>74.452</b>	<b>94.580</b>
<b>13. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
Restgæld, ultimo	-	-
Udlæg	-	13
Nedskrivninger, ultimo	-	-3
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>14. ANDRE AKTIVER</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	21	18
Tilgodehavende renter og provision på udlån	538	664
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	455	435
Øvrige aktiver	25	44
<b>I alt</b>	<b>1.040</b>	<b>1.162</b>

# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019
<b>15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Gæld til kreditinstitutter	420	310
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	929	956
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	876.628	842.634
<b>I alt</b>	<b>877.976</b>	<b>843.900</b>
<b>Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån</b>		
<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>828.915</b>	<b>699.297</b>
Tilgang	267.923	363.882
Udtrækning og opsigelse	-192.939	-200.580
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-45.072	-33.685
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>858.827</b>	<b>828.915</b>
Regulering til dagsværdi	17.801	13.719
<b>I alt</b>	<b>876.628</b>	<b>842.634</b>
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
<b>Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom</b>		
<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>5.704</b>	<b>7.036</b>
Udtrækning og opsigelse	-1.217	-1.310
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-18	-22
<b>Saldo ultimo</b>	<b>4.468</b>	<b>5.704</b>
Modregning egne realkreditobligationer	-42	-54
Kursregulering til dagsværdi	325	437
<b>I alt</b>	<b>4.751</b>	<b>6.087</b>
<b>Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermi</b>	<b>251</b>	<b>315</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.

Rentspændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er indsnævret i 2020, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 3 mia. kr., som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændindsnævring mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at stigningen i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, udgør ca. 6 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.

<b>16. ANDRE PASSIVER</b>		
Skyldige renter og provision	4.332	4.195
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	4	13
Anden gæld	423	486
<b>I alt</b>	<b>4.758</b>	<b>4.694</b>

# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019
<b>17. 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 kreditorkrav.		
Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 2.000 mio. kr. ultimo 2020.		
<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>18. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
<b>Andre forpligtelser</b>		
Eventualforpligtelser	0	-
Øvrige forpligtelser <sup>1</sup>	736	1.392
<b>Ikke-balanceførte poster</b>	<b>736</b>	<b>1.392</b>

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

## Andre eventualforpligtelser

Totalkredit deltager i den danske afviklingsordning, der blandt andet 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 2020 og 0 mio. kr. i 2019. Herudover betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit svarende til det koncernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 90 mio. kr. i 2020.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit f.m.b.a som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter 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.

**19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER**

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

Transaktionerne med Nykredit er baseret på koncerninterne aftaler, og i 2020 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 2020, kan nævnes modtaget hybrid kernekapital med 4.000 mio. kr. fra Nykredit Realkredit A/S i 2016 samt renter på 194 mio. kr. i 2020 og 189 mio. kr. i 2019. Regnskabsmæssigt betragtes renter som udbytter. Herudover skal følgende nævnes:

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

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

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,9 mia. kr. pr. 31. december 2020 mod 1,0 mia. kr. den 31. december 2019.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital. Pr. 31. december 2020 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 2020 modtaget for 0,6 mia. kr. prioritetslån fra Nykredit Bank A/S.

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Resultatopgørelse</b>		
Renteindtægter	25	5
Renteudgifter	8.360	9.515
Afgivne gebyrer og provisioner	733	684
Kursreguleringer	-5.047	-3.826
Omkostninger	486	440
<b>Aktivposter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.635	37.461
Obligationer til dagsværdi	39.261	55.709
Andre aktiver	404	293
<b>Passivposter</b>		
Gæld til kreditinstitutter	877.926	843.858
Andre passiver	3.648	3.559
Supplerende kapital	2.000	2.000

## 20. 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 realkreditlån 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 realkreditlån og funding heraf generelt er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån 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](http://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.

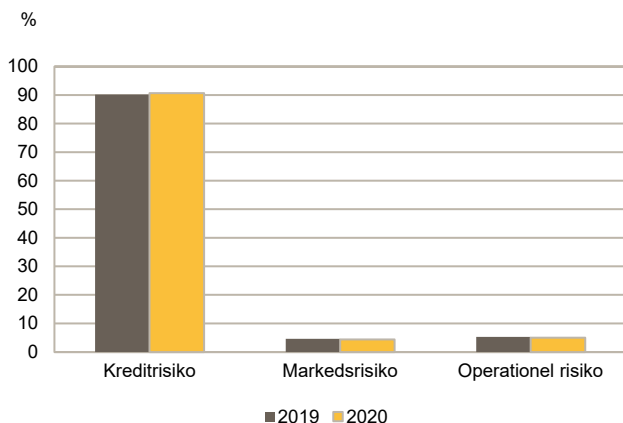
### Kreditrisici

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

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivning 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 erhvervs kunder skal engagementer over 50 mio. kr. bevilges i bestyrelsen

### Risikoeksponeringer fordelt på risikotyper



I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med ca. 50 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 erhvervs kunder 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

## Krediteksponering

Totalkredits samlede krediteksponering udgør 923 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditudlån (udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 815 mia. kr.

Lån med afdragsfrihed udgjorde 43% af den samlede boliggyld i Totalkredit ved udgangen af 2020, sammenlignet med 44% i 2019.

Geografisk er udlånene fordelt med 58,9% samlet set for Jylland og Fyn, udlån i hovedstadsområdet udgør 26,9% af bestanden, mens bestanden på resten af Sjælland udgør 12,8%.

	December 2020	Mio. kr. December 2019
<b>Kreditrisici</b>		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31.296	38.203
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	815.067	753.110
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	130	116
Obligationer til dagsværdi	74.452	94.580
Andre aktiver	1.040	1.162
Ikke-balanceførte poster	736	1.392
<b>I alt</b>	<b>922.720</b>	<b>888.563</b>
Realkreditudlån		
- Obligationsrestgæld	798.424	740.289
- Antal lån	638.400	621.114
Obligationsrestgæld fordelt på lån		
- med garantier fra pengeinstitutter	75.733	101.723
- med garanti og modregningsaftale i pengeinstitutterne	471.732	397.435
- med modregningsaftale i pengeinstitutterne	88.945	93.732
- ingen sikkerhed	162.014	147.399
<b>I alt</b>	<b>798.424</b>	<b>740.289</b>
Obligationsrestgæld fordelt på låntype		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	327.271	282.911
- med midlertidig afdragsfrihed	143.771	114.826
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	76.572	80.295
- med midlertidig afdragsfrihed	124.370	136.021
Lån med pengemarkedsbaseret rente		
Med renteloft		
- med afdrag	21.225	22.803
- med midlertidig afdragsfrihed	12.929	14.982
Uden renteloft		
- med afdrag	29.072	28.424
- med midlertidig afdragsfrihed	63.214	60.027
<b>I alt</b>	<b>798.424</b>	<b>740.289</b>
Obligationsrestgæld fordelt på geografi		
- Region Hovedstaden	218.325	194.896
- Region Sjælland	101.204	92.804
- Region Nordjylland	107.039	102.775
- Region Midtjylland	202.309	189.701
- Region Syddanmark	169.491	160.044
- Grønland	55	69
<b>I alt</b>	<b>798.424</b>	<b>740.289</b>

## Risikoeksponeringer for kreditrisiko

Risikoeksponeringerne for kreditrisiko var på 120,9 mia. kr. ultimo 2020 mod 108,8 mia. kr. ultimo 2019. I 2020 udgjorde detaileksponering 90,8 mia. kr., og instituteksponeringerne var på 4,4 mia. kr., mod henholdsvis 84,5 mia. kr. og 17,2 mia. kr. ultimo 2019.

## Store eksponeringer

I henhold til CRR må enkelteksponeringer ikke overstige 25% af det justerede kapitalgrundlag. Totalkredit havde i 2020 ikke eksponeringer, der oversteg denne grænse. De 10 største realkreditengagementer med privatkunder udgjorde i alt 0,6 mia. kr. og de 10 største realkreditengagementer med erhvervs-kunder udgjorde i alt 1,3 mia. kr. ultimo 2020.

## 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 ejendomsværdien. For ejerboliger til helårsbrug må belåningsgraden maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien. For fritidshuse er grænsen 75%, og for erhvervsjendomme 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 66,9% ultimo 2020 mod 67,1% ved udgangen af 2019. 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 2020 var Totalkredits behov for supplerende sikkerhed, som følge af at belåningsgraderne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg grænserne, på i alt 3,6 mia. kr. Primo året var behovet 4,6 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 ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) – %							I alt	LTV-gns.
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100			
2020	508.159	193.820	105.085	6.000	1.075	826	814.965	66,9%	
2019	468.063	179.564	97.805	5.058	1.361	1.173	753.024	67,1%	

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

Relativ fordeling – %	LTV (loan-to-value) – %							I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100		
2020	62	24	13	1	-	-	100	
2019	62	24	13	1	-	-	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-, valuta- og volatilitetsrisici. 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 150 mio. kr. ultimo 2020, fordelt på 147 mio. kr. i handelsbeholdninger og 3 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 819 mio. kr. ved udgangen af 2020. Heraf var rentespændsrisikoen i handelsbeholdningerne 796 mio. kr. og 23 mio. kr. i anlægsbeholdningerne. Rentespændsrisikoen på udstedelser af seniorgæld udgjorde 10 mio. kr. ultimo 2020.

## Øvrige risici

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 2020 har været i EUR. Ultimo 2020 var EUR-eksponeringen på 5 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 2020 på 0,03 mio. kr.

## Risikoeksponeringer med markedsrisici

Totalkredit anvender den lovbestemte standardmetode til opgørelse af risikoeksponeringerne for markedsrisiko. Risikoeksponeringerne udgjorde i alt 5,8 mia. kr. ultimo 2020 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 2020 var de samlede realkreditselskabers LCR 5.064%, og LCR-overdækningen var på 31,0 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 ikke indgår i beregningen af LCR for Totalkredit og Nykredit Realkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Betingelsen for tilladelsen er, at Totalkredit og Nykredit Realkredit skal overholde et LCR-gulvkrav. Det betyder, at beholdningen af likvide aktiver skal udgøre min. 2,5% af det samlede realkreditudlån for Totalkredit og Nykredit Realkredit. Ultimo 2020 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet 4,3% eller 56,9 mia. kr.

## 20. RISIKOSTYRING, FORTSAT

## Løbetidsfordeling efter restløbetid

	2020	2019
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	2.273	3.399
Til og med 3 måneder	27.673	32.604
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.350	2.200
<b>I alt, jf. note 10</b>	<b>31.296</b>	<b>38.203</b>
<b>Realkreditlån og restancer</b>		
Til og med 3 måneder	6.129	5.629
Over 3 måneder og til og med 1 år	16.217	19.834
Over 1 år og til og med 5 år	89.737	87.439
Over 5 år	702.984	640.207
<b>I alt, jf. note 11</b>	<b>815.067</b>	<b>753.110</b>
<b>Gæld til kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	420	310
Til og med 3 måneder	56.776	84.829
Over 3 måneder og til og med 1 år	80.768	59.010
Over 1 år og til og med 5 år	298.719	332.145
Over 5 år	441.293	367.606
<b>I alt, jf. note 15</b>	<b>877.976</b>	<b>843.900</b>
<b>Udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
Til og med 3 måneder	251	410
Over 3 måneder og til og med 1 år	322	384
Over 1 år og til og med 5 år	1.353	1.605
Over 5 år	2.825	3.741
<b>I alt</b>	<b>4.751</b>	<b>6.140</b>
Modregning af egne obligationer	-42	-54
<b>I alt, jf. note 15</b>	<b>4.710</b>	<b>6.087</b>

## **Operationel risiko**

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også adfærdsrisici, it-risici, juridiske risici, compliancerisici og modelrisiko.

I Totalkredit arbejdes der kontinuerligt med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning.

De operationelle risicis natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er således placeret decentralt i organisationen – hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, således at der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen.

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. Nykredit Realkredit-koncernens risikokontrolfunktion afholder hvert kvartal 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.

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.

Nykredit Realkredit-koncernen har outsourcet driften af 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 Realkredit-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.

## **Kapitalkrav for operationel risiko**

Totalkredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 6,7 mia. kr. i hele 2020

21. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling af restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		I alt 2020	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	1.568	17	55	1	-	-	1.623	18
Terminer/futures, salg	13.635	-	8	-	-	-	13.643	-
Uafviklede spotforretninger	1.437	-1	-	-	-	-	1.437	-1
							Markedsværdi	
							Positiv	Negativ
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb							18	-
Terminer/futures, salg							3	3
Uafviklede spotforretninger							-	1

Fordeling af restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		I alt 2019	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	1.482	3	65	-	-	-	1.547	-3
Terminer/futures, salg	21.555	-2	16	-	-	-	21.571	-2
Uafviklede spotforretninger	5.835	4	-	-	-	-	5.835	4
							Markedsværdi	
							Positiv	Negativ
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb							5	1
Terminer/futures, salg							9	11
Uafviklede spotforretninger							4	1

# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019
<b>22. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN</b>		
<p>Totalkredit anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.</p>		
<b>Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	6.654
Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-	-6.648
<b>I alt fratrukket sikkerheden</b>	-	<b>6</b>
- heraf egne udstedelser	-	-

# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019
<b>23. KAPITAL OG SOLVENS</b>		
<b>Kapitalgrundlag</b>		
Egenkapital ultimo	32.506	30.612
Hybrid kernekapital	-4.049	-4.047
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-2	-7
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>28.455</b>	<b>26.559</b>
Hybrid kernekapital	4.000	4.000
<b>Kernekapital</b>	<b>32.455</b>	<b>30.559</b>
Supplerende kapital	2.000	2.000
Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	547	449
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>35.002</b>	<b>33.008</b>
Kreditrisiko	120.852	108.778
Markedsrisiko	5.811	5.563
Operationel risiko	6.657	6.344
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>133.320</b>	<b>120.685</b>
<b>Nøgletal</b>		
Egentlig kernekapitalprocent	21,3	22,0
Kapitalprocent	26,2	27,3

# NOTER

Mio. kr.

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>24. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	5.656	5.569	5.191	5.684	5.409
Netto gebyrindtægter mv.	-2.979	-2.685	-2.715	-2.541	-2.218
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.678</b>	<b>2.883</b>	<b>2.476</b>	<b>3.143</b>	<b>3.191</b>
Kursreguleringer	158	-30	36	165	166
Andre driftsindtægter	763	994	747	236	2
Udgifter til personale og administration	865	789	672	725	670
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	0	1	0	0	0
Andre driftsudgifter	-0	0	1	1	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	277	79	135	637	47
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.456</b>	<b>2.978</b>	<b>2.452</b>	<b>2.181</b>	<b>2.640</b>
Skat	371	405	332	386	582
<b>Årets resultat</b>	<b>2.085</b>	<b>2.573</b>	<b>2.120</b>	<b>1.795</b>	<b>2.058</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.085</b>	<b>2.573</b>	<b>2.120</b>	<b>1.795</b>	<b>2.058</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31.346	38.203	18.186	9.427	19.341
Realkreditudlån	815.067	753.110	684.542	644.310	599.943
Obligationer og aktier mv.	74.452	94.580	53.107	80.558	69.364
Øvrige aktiver	1.185	1.421	1.462	1.760	1.878
<b>Aktiver i alt</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>	<b>736.055</b>	<b>690.527</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	877.976	843.900	714.551	693.278	647.073
Udstedte obligationer	4.751	6.087	7.486	9.104	11.162
Øvrige passiver	4.817	4.715	5.030	5.373	5.619
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Egenkapital	32.506	30.612	28.229	26.300	24.674
<b>Passiver i alt</b>	<b>922.050</b>	<b>887.315</b>	<b>757.297</b>	<b>736.055</b>	<b>690.527</b>
Egenkapitalens forrentning før skat, %	7,8	10,1	9,0	8,6	12,2
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	6,6	8,8	7,8	7,0	9,5
Udlån i forhold til egenkapital	25,1	24,6	24,3	24,5	24,3
Periodens udlånsvækst i %	7,9	10,1	6,8	6,5	3,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,01	0,02	0,10	0,01
Indtjening pr. omkostningskrone	3,15	4,43	4,04	2,60	4,67
Kapitalprocent	26,2	27,3	29,1	29,6	28,7
Egentlig kernekapitalprocent	21,3	22,0	23,1	23,1	22,2
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	233	201	108	116	133
Afkastningsgrad	0,2	0,3	0,3	0,2	0,3

# NOTER

---

---

## 25. 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.

2020	Institut- tet I øvrigt	Kapital- center PRL	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
<b>Resultatopgørelse</b>											
Udlånsindtægter	0	-	31	22	2.545	181	2.747	55	9	5	5.594
Renter mv., netto	1	0	24	33	40	9	63	10	27	15	222
Administrationsudgifter	4	0	66	106	-1.627	-92	-1.684	-2	94	52	-3.083
Nedskrivninger på udlån	-0	-	-8	-12	-78	1	-178	0	-1	-1	-277
Skat	168	-0	-25	-33	-194	-22	-209	-14	-29	-16	-371
<b>Årets resultat</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>116</b>	<b>686</b>	<b>78</b>	<b>739</b>	<b>49</b>	<b>101</b>	<b>56</b>	<b>2.085</b>
<b>Balance – aktiver</b>											
Realkreditudlån	3	0	4.459	3.002	450.189	29.625	320.184	6.557	769	408	815.197
Øvrige aktiver	767	1	2.124	2.452	48.158	922	47.557	1.196	1.998	1.720	106.895
<b>Aktiver i alt</b>	<b>771</b>	<b>1</b>	<b>6.584</b>	<b>5.453</b>	<b>498.347</b>	<b>30.547</b>	<b>367.741</b>	<b>7.754</b>	<b>2.767</b>	<b>2.128</b>	<b>922.092</b>
<b>Balance – passiver</b>											
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	3.282	483.741	29.310	353.394	6.536	799	494	877.557
Udstedte realkreditobligationer	2	-0	4.792	-	-	-	-	-	-	-	4.793
Øvrige passiver	1	0	29	24	2.411	53	2.689	13	8	6	5.236
Efterstillede kapitalindskud	26	0	846	786	3.081	98	1.149	63	-	-	6.049
Egenkapital	742	1	917	1.361	9.113	1.086	10.509	1.141	1.960	1.627	28.457
<b>Passiver i alt</b>	<b>771</b>	<b>1</b>	<b>6.584</b>	<b>5.453</b>	<b>498.347</b>	<b>30.547</b>	<b>367.741</b>	<b>7.754</b>	<b>2.767</b>	<b>2.128</b>	<b>922.092</b>
Til- eller fraførsel af midler netto	-	173	-1.413	-1.884	4.186	78	1.739	49	-899	56	2.085
<b>Forskellen mellem aktiver i alt ultimo 2020 i Totalkredit A/S' årsregnskab og serieregnskaberne kan forklares således:</b>											
Aktiver i årsregnskab											922.050
Aktiver i serieregnskaber											922.092
<b>Forskel</b>											<b>-42</b>
Der forklares således:											
Egne udstedte obligationer modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"											-42
<b>I alt</b>											<b>-42</b>

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

---

---

## LÅNFORMIDLENDE KREDITINSTITUTTER

Andelskassen	MERKUR, Andelskasse
Alm. Brand Bank	Middelfart Sparekasse
Arbejdernes Landsbank	Møns Bank
BankNordik	Nordfyns Bank
Borbjerg Sparekasse	Nordjyske Bank
Broager Sparekasse	Nykredit
Coop Bank	Pensam Bank
Den Jyske Sparekasse	Ringkjøbing Landbobank
Djurslands Bank	Rise Sparekasse
Dragsholm Sparekasse	Rønde Sparekasse
Fanø Sparekasse	Skjern Bank
Faster Andelskasse	Spar Nord Bank
Folkesparekassen	Sparekassen Balling
Frørup Andelskasse	Sparekassen Bredebro
Frøs Sparekasse	Sparekassen Djursland
Frøslev-Møllerup Sparekasse	Sparekassen for Nørre Nebel og Omegn
Fynske Bank	Sparekassen Kronjylland
Fælleskassen	Sparekassen Sjælland-Fyn
Handelsbanken	Sparekassen Thy
Hvidbjerg Bank	Sparekassen Vendsyssel
Jutlander Bank	Stadil Sparekasse
Klim Sparekasse	Sydbank
Kreditbanken	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Lollands Bank	Totalbanken
Lægernes Bank	vestjyskBANK
Lån og Spar Bank	

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

## LEDELSESHVERV

Total kredit 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 26. marts 2020. 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 i 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

Finans Danmark\*\*

FR I af 16. september 2015 A/S\*\*

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Sparinvest Holdings SE

Næstformand i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Finans Danmark\*

Bestyrelsesmedlem i:

FR I af 16. september 2015 A/S\*

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:

Bankernes EDB Central a.m.b.a.\*

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S\*\* opløst 8.1.21

Greve Main 30 A/S\*\*

JN Data A/S\*\*

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kalvebod Ejendomme II A/S\*\*

Kirstinehøj 17 A/S

Næstformand i:

Bankernes EDB Central a.m.b.a.\*\*

JN Data A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

CBS Executive Fonden

Landsdækkende Banker

### **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

### **Camilla Holm**

Administrerende direktør

Født den 30. juni 1974

Køn: Kvinde

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2015

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Nykredit Mægler A/S

Værdipapirfonden NPA

### **Jan Schmidt**

Direktør

Født den 15. september 1963

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2018

Udtrådt af bestyrelsen pr. 26. marts 2020:

Claus E. Petersen

Petter Blondeau

John Christiansen

John Fisker

Karen Frøsig

Gert Jonassen

Lasse Nyby

\* Indtrådt i 2020

\*\* Udtrådt i 2020

