

**Til Københavns Fondsbørs
og pressen**

19. maj 2005

**KVARTALSRAPPORT 2005
Totalkredit A/S
(1. januar – 31. marts 2005)**

PERIODEN – KORT FORTALT

- Bruttonydlån 42 mia. kr. mod 21 mia. kr. i 1. kvartal 2004
- Udlånsbalancen steg fra 197 mia. kr. til 213 mia. kr.
- Resultat før skat 180 mio. kr.

Kontaktpersoner:

Koncernchef Mogens Munk Rasmussen, Nykredit, tlf. 33 42 14 70

Direktør Niels Tørslev, Totalkredit, tlf. 43 32 67 00

Totalkredit A/S
Helgeshøj Allé 53
2630 Taastrup
Tlf. 43 32 67 00
CVR-nr. 21 73 32 78



Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Året 2004
BASISINDTJENING OG RESULTAT			
Basisindtægter af:			
Forretningsdrift	208	137	564
Fonds	15	12	64
I alt	223	149	628
Driftsomkostninger og afskrivninger	54	45	189
Basisindtjening før nedskrivninger	169	104	439
Nedskrivninger på udlån mv.	0	0	0
Basisindtjening efter nedskrivninger	169	104	439
Beholdningsindtjening	11	44	64
Resultat før skat	180	148	503
Skat	54	44	149
Periodens resultat	126	104	354
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN			
	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004*
Aktiver			
Realkreditudlån	212.773	170.644	196.856
Obligationer og aktier	2.364	5.631	9.563
Øvrige aktiver	23.726	11.339	11.625
Aktiver i alt	238.863	187.614	218.044
Passiver			
Udstedte obligationer	228.736	179.016	206.637
Efterstillede kapitalindskud	2.604	2.602	2.600
Øvrige passiver	2.574	2.423	3.984
Egenkapital inkl. periodens resultat	4.949	3.573	4.823
Passiver i alt	238.863	187.614	218.044
Nøgletal			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital ¹	10,3	11,8	8,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gns. egenkapital ¹	13,8	11,8	10,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	24,2	30,2	30,1
Solvensprocent	8,6	8,9	9,4
Kernekapitalprocent	5,6	5,1	6,1
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	80	68,0	74,0

1) Procentsatsen er omregnet til p.a.

* Tilrettet ny regnskabspraksis, jf. åbningsbalancen pr. 1. januar 2005

Kvartalsrapport 1. kvartal 2005

Totalkredits resultat afspejler et kvartal med meget høj udlånsaktivitet og blev før skat på 180 mio. kr. mod et resultat på 148 mio. kr. i samme periode året før. Resultatet efter skat blev 126 mio. kr. mod 104 mio. kr. i 2004.

BASISINDTJENING

Totalkredits basisindtjening efter nedskrivninger blev 169 mio. kr. mod 104 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter fra forretningsdrift steg med 74 mio. kr. til 223 mio. kr., hvilket afspejler den særdeles høje udlåns- og konverteringsaktivitet samt en betydelig vækst i udlånsbalancen.

Basisindtægter af fonds steg med 3 mio. kr. til 15 mio. kr. i 1. kvartal 2005. Resultatet er positivt påvirket af, at egenkapitalen blev forhøjet med 1,0 mia. kr. i april 2004, hvorimod et fald i pengemarkedsrenten har påvirket indtjeningen negativt.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgør 54 mio. kr. i 1. kvartal 2005 mod 45 mio. kr. i 2004. Stigningen i omkostninger kan henføres til en øget markedsindsats og omkostninger afledt af den høje udlånsaktivitet.

BEHOLDNINGSINDTJENING

Totalkredits beholdningsindtjening udgjorde 11 mio. kr. mod 44 mio. kr. i samme periode året før.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Nedskrivninger på udlån mv. indgår med 0 kr.

UDLÅN

I 1. kvartal 2005 blev bruttonyudlånet på 42 mia. kr. mod 21 mia. kr. i samme periode året før.

Aktiviteten afspejler et attraktivt renteniveau og kundernes efterspørgsel efter lån med renteloft. I 1. kvartal 2005 blev ikke mindre end 67% af bruttonyudlånet udbetalt med loft over renten, og efterspørgslen var i særlig grad rettet mod lån med en rentesikringsperiode på 10 år.

BALANCE

Totalkredits balance udgjorde 239 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2005 mod en reguleret åbningsbalance pr. 1. januar 2005 på 218 mia. kr.

Udlånsbestanden steg i 1. kvartal 2005 med godt 16 mia. kr. til 213 mia. kr.

Balancen ultimo 2004 på 243 mia. kr. er primo 2005 i forbindelse med overgang til nye regnskabsregler udstedt af Finanstilsynet reduceret med 24 mia. kr. til 219 mia. kr. Reguleringerne er vist i skema på side 5.

Kapital og solvens

Totalkredits egenkapital eksklusiv indregning af periodens resultat er 4.823 mio. kr., og med tillæg af efterstillede kapitalindskud på 2.604 mio. kr. udgør basiskapitalen 7.427 mio. kr.

Solvensprocenten ultimo kvartalet var 8,6%, og kernekapitalprocenten 5,6%.

Totalkredit forventer i løbet af 2. kvartal 2005 at gennemføre den tidligere annoncerede styrkelse af kapitalgrundlaget.

FORVENTNINGER TIL 2005

I årsrapporten for 2004 blev det oplyst, at stor kundeinteresse for de nye boligfinansieringsprodukter kunne medføre, at brutto- og nettonyudlånet ville blive væsentligt højere end budgettet på brutto 65 mia. kr. og netto 33 mia. kr.

På baggrund af 1. kvartals aktivitet og den fortsat store kundeinteresse ventes nu et bruttonyudlån i intervallet 100–115 mia. kr. og et nettonyudlån i størrelsen 45–50 mia. kr.

Omkostningerne målt i forhold til udlånsmassen ventes at være stabile, og der ventes forsat kun beskedne tab.

På baggrund af den øgede udlånsaktivitet forventes resultat før skat at blive i niveauet 575–600 mio. kr. mod tidligere forventet i niveauet 500 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med den nye regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er udformet på en sådan måde, at regnskabsreglerne for finansielle virksomheder i al væsentlighed er forenelige med IFRS. De væsentligste ændringer i forhold til tidligere praksis vedrører for Totalkredit A/S' vedkommende værdiansættelse af udlån og udstedte obligationer samt klassifikation af fondsbeholdninger. Ændringerne er indarbejdet i åbningsbalancen pr. 1. januar 2005.

Realkreditudlån og udstedte obligationer værdiansættes til dagsværdi mod tidligere nominel værdi.

Beholdningen af egne udstedte obligationer og de tilgodehavende renter heraf modregnes efter ny regnskabspraksis i passiver under henholdsvis udstedte obligationer og skyldige renter. Efter hidtidig regnskabspraksis blev posterne optaget under aktiver.

Kvartalsrapporten er ikke revideret.

Effekt af ændret regnskabspraksis

Overgangen til ny regnskabspraksis har følgende effekt for Totalkredits sammenligningstal for 2004:

Balancesummen er pr. 31. december 2004 reduceret med 24,5 mia. kr. til 218 mia. kr.

Ændringen følger af, at realkreditudlån og udstedte obligationer er opskrevet med ca. 2,2 mia. kr. Beholdningen af egne udstedte obligationer på 25,9 mia. kr. er modregnet i cirkulerende obligationer, og tilgodehavende renter på 0,8 mia. kr. er modregnet i skyldige renter.

Overgangen til den ny regnskabspraksis har ikke påvirket Totalkredits egenkapital.

Taastrup, den 19. maj 2005
Bestyrelsen for Totalkredit A/S



Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

	1. kvartal 2005	Åbnings- balance 1. januar 05	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT						
Basisindtægter af:						
Forretningsdrift	208	–	150	130	147	137
Fonds	15	–	16	18	18	12
I alt	223	–	166	148	165	149
Driftsomkostninger og afskrivninger	54	–	47	45	52	45
Basisindtjening før nedskrivninger	169	–	119	103	113	104
Nedskrivninger på udlån mv.	0	–	0	0	0	0
Basisindtjening efter nedskrivninger	169	–	119	103	113	104
Beholdningsindtjening	11	–	14	19	-13	44
Resultat før skat	180	–	133	122	100	148
Skat	54	–	38	37	30	44
Periodens resultat	126	–	95	85	70	104
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN						
Aktiver						
Realkreditudlån	212.773	196.856	194.675	188.281	180.378	170.644
Obligationer og aktier	2.364	9.563	35.418	6.031	6.099	5.631
Øvrige aktiver	23.726	11.625	12.439	9.111	13.392	11.339
Aktiver i alt	238.863	218.044	242.532	203.423	199.869	187.614
Passiver						
Udstedte obligationer	228.736	206.637	230.310	193.027	190.016	179.016
Efterstillede kapitalindskud	2.604	2.600	2.600	2.601	2.597	2.602
Øvrige passiver	2.574	3.984	4.799	3.067	2.613	2.423
Egenkapital inkl. periodens resultat	4.949	4.823	4.823	4.728	4.643	3.573
Passiver i alt	238.863	218.044	242.532	203.423	199.869	187.614

Åbningsbalancen pr. 1. januar 2005 er opgjort inkl. værdireguleringer mv. som følge af overgang til ny regnskabspraksis. Balancetal for tidligere perioder er ikke tilrettet.