

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S  
og pressen

12. maj 2011

**1. KVARTALSRAPPORT 2011**  
**Totalkredit A/S**  
**(1. januar – 31. marts 2011)**

**PERIODEN – KORT FORTALT**

- Basisindtjening før nedskrivninger blev 245 mio. kr. mod 265 mio. kr. i 1. kvartal 2010
- Driftsomkostningerne faldt med 15 mio. kr. til 97 mio. kr.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 50 mio. kr. mod -20 mio. kr. i samme periode sidste år
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 8 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 1. kvartal 2010
- Resultat før skat blev 203 mio. kr. mod 388 mio. kr. i 1. kvartal 2010
- Udlånsaktiviteten for sektoren som helhed faldt markant i forhold til samme kvartal i 2010 – Totalkredit oplevede ligeledes et kraftigt fald, men styrkede sin markedsposition målt på andel af bestand til 33,3%
- Udlånsbestanden ultimo kvartalet udgjorde 459 mia. kr. mod 455 mia. kr. primo året.

Kontaktpersoner:  
Koncerndirektør Søren Holm, Nykredit, tlf. 44 55 10 10  
Direktør Troels Bülow-Olsen, Totalkredit, tlf. 44 55 54 00

Totalkredit A/S  
Helgeshøj Allé 53  
2630 Taastrup  
Tlf. 44 55 54 00  
CVR-nr. 21 83 22 78

# Hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

	1. kv. 2011	1. kv. 2010	Året 2010
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af</b>			
Forretningsdrift	310	346	1.403
Fonds	32	31	123
<b>I alt</b>	<b>342</b>	<b>377</b>	<b>1.526</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	97	112	420
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>245</b>	<b>265</b>	<b>1.106</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	50	-20	158
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>195</b>	<b>285</b>	<b>948</b>
Beholdningsindtjening	8	103	237
<b>Resultat før skat</b>	<b>203</b>	<b>388</b>	<b>1.185</b>
Skat	51	97	298
<b>Periodens resultat</b>	<b>152</b>	<b>291</b>	<b>887</b>
<b>BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
<b>AKTIVER</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.239	16.521	18.111
Realkreditudlån	454.276	439.094	456.043
Obligationer og aktier	61.965	50.366	81.540
Øvrige aktiver	3.602	2.787	4.697
<b>Aktiver i alt</b>	<b>531.082</b>	<b>508.768</b>	<b>560.391</b>
<b>PASSIVER</b>			
Gæld til kreditinstitutter	422.776	383.918	443.630
Udstedte obligationer	83.109	100.933	90.193
Supplerende kapital	2.600	2.600	2.600
Øvrige passiver	9.189	8.657	10.712
Egenkapital	13.408	12.660	13.256
<b>Passiver i alt</b>	<b>531.082</b>	<b>508.768</b>	<b>560.391</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,6	9,3	6,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,9	9,1	7,4
Omkostninger i procent af basisindtægter	28,4	29,7	27,5
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,01	-0,00	0,03
Solvensprocent	24,0	26,1	22,9
Kernekapitalprocent	20,2	21,7	19,3
Solvensbehov	12,6	11,1	12,1



## Kvartalsrapport 1. kvartal 2011

Totalkredits resultat før skat blev 203 mio. kr. mod 388 mio. kr. i samme periode forrige år.

I forhold til 1. kvartal 2010 faldt indtjeningen fra de kundevendte forretninger som følge af en generel meget lav aktivitet på udlån til ejerboliger. Nedskrivninger på udlån blev højere end i samme periode året før, men lavere end i 4. kvartal 2010.

Beholdningsindtjeningen faldt i forhold til samme kvartal i 2010, hvor beholdningsindtjeningen var ekstraordinær stor.

Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi ultimo kvartalet blev 459 mia. kr. mod 455 mia. kr. primo året.

### Basisindtjening før nedskrivninger

Basisindtægter af forretningsdrift blev 310 mio. kr. mod 346 mio. kr. i samme periode i 2010.

Basisindtægter af fonds udgjorde 32 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal 2010.

Driftsomkostningerne faldt med 15 mio. kr. og udgjorde i alt 97 mio. kr.

Basisindtjening før nedskrivninger blev hermed 245 mio. kr. mod 265 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

### Nedskrivninger på udlån mv.

I 1. kvartal 2011 udgjorde nedskrivninger på udlån 50 mio. kr. mod 80 mio. kr. i foregående kvartal og -20 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

Individuelle nedskrivninger ultimo kvartalet udgjorde 301 mio. kr. mod 278 mio. kr. primo året.

Gruppevise nedskrivninger ultimo kvartalet udgjorde 234 mio. kr. mod 245 mio. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 535 mio. kr. svarende til 0,12% af udlånet.

Restanceprocenten målt 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag er faldende. Målt på decembertermin 2010 udgør restanceprocenten 0,32 mod 0,50 på samme tidspunkt sidste år.

Der blev i kvartalet overtaget 20 ejendomme på tvangsauktion, og der blev solgt 18 ejendomme. Ultimo kvartalet udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 55 mod 53 primo året.

### Beholdningsindtjeningen

Beholdningsindtjeningen udgjorde 8 mio. kr. mod 103 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

### Udlån

I 1. kvartal 2011 faldt realkreditinstitutternes udlånsaktivitet til ejerboliger markant. Bruttonyudlånet i kvartalet udgjorde for sektoren som helhed kun 48%, og for Totalkredit 52%, af det gennemsnitlige udlån pr. kvartal i 2010.

Baggrunden herfor er blandt andet usikkerhed hos boligejerne om familiens fremtidige økonomiske råderum og færre låneomlægninger som følge af, at mange lån allerede er blevet omlagt til lån med en lavere rente.

Totalkredits udlånsbestand opgjort til nominel værdi steg til 459 mia. kr. mod 455 mia. kr. primo året.

Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand blev 33,3% mod 33,1% primo året.

Bruttonydlån blev 14 mia. kr. mod 28 mia. kr. i samme kvartal 2010 og nettonyudlånet blev 5 mia. kr. mod 6 mia. kr. i 1. kvartal 2010.

### Balance

Balancen udgjorde 531 mia. kr. ultimo kvartalet mod 560 mia. kr. primo året.

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi udgjorde 454 mia. kr. mod 456 mia. kr. primo året.

Gæld til moderselskabet i forbindelse med finansiering af realkreditudlån udgjorde 413 mia. kr., og Totalkredit havde udstedt egne obligationer for 83 mia. kr.

Egenkapitalen inkl. periodens resultat udgjorde ultimo kvartalet 13,4 mia. kr.

### BASISKAPITAL OG SOLVENS

Basiskapital og solvens opgøres efter de nye kapitaldækningsregler (Basel II).

Ultimo kvartalet udgjorde basiskapitalen 15,7 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 24,0. Kernekapitalprocenten udgjorde 20,2.

I forbindelse med implementering af Basel II-reglerne blev der indført overgangsregler for, hvor meget kapitalkravet maksimalt

kan falde. Reglerne medfører, at kapitalkravet i 2011 maksimalt kan falde 20% i forhold til de hidtidige kapitaldækningsregler.

Uden overgangsreglerne udgør kapitalkravet 5,2 mia. kr., og med overgangsreglerne udgør kapitalkravet 14,6 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 22,3.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ultimo kvartalet 12,6%

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af de risikovægtede aktiver.

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

### **Søjle I**

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

### **Søjle II**

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

Totalkredit anvender en række modeller til beregning af kapitalbehovet under Søjle I og Søjle II.

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

### **RATING**

Realkreditobligationer udstedt i Totalkredits kapitalcenter C har karakteren AAA hos Standard & Poor's og karakteren Aaa hos Moody's Investors Service. Alt nyudlån i Totalkredit A/S sker i dag via fælles funding med Nykredit Realkredit A/S, hvor fundingen bag lånene er tildelt karakteren AAA af Standard & Poor's og karakteren Aaa af Moody's Investors Service.

### **ØVRIGE FORHOLD**

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2010.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er tilknyttet ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for kvartalsrapporten.

### **FORVENTNINGER TIL 2011**

Der blev i 1. kvartal 2011 registreret et fald i udlånsaktiviteten i forhold til det budgetterede udlån, som dannede grundlag for resultatforventningen til 2011 i årsrapporten for 2010.

Et revideret skøn for udlånsaktiviteten for året som helhed medfører, at forventningen til basisindtjening før nedskrivninger reduceres med 100 mio. kr. til en basisindtjening i niveauet 900-1.000 mio. kr. mod tidligere 1.000-1.100 mio. kr.

### **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**

I perioden frem til offentliggørelse af kvartalsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

### **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Kvartalsrapporten for 1. januar til 31. marts 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2010. Der henvises derfor til beskrivelsen af selskabets regnskabspraksis i årsrapporten for 2010.

Der er ikke foretaget review eller revision af kvartalsrapporten.



# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2011 for Totalkredit A/S.

Kvartalsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar til 31. marts 2011.

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.

Taastrup, 12. maj 2011

## DIREKTION

Troels Bülow-Olsen

Hans Henrik Andersen

## BESTYRELSE

Søren Holm,  
formand

Bent Naur,  
næstformand

Jette Alsig Bargholz

Kim Duus

Karen Frøsig

Lars Holst

Jari Loch Jensen

Gert Jonassen

Frank Kristensen

Merete Nilausen



## Resultatopgørelse for 1. januar – 31. marts

BELØB I MIO. KR.

	Note	1. kv. 2011	1. kv. 2010
Renteindtægter	1	4.736	4.908
Renteudgifter	2	4.054	4.203
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>682</b>	<b>705</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	3	71	121
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	348	359
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>405</b>	<b>467</b>
Kursreguleringer	5	-55	13
Andre driftsindtægter		0	0
Udgifter til personale og administration	6	97	112
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	50	-20
<b>Resultat før skat</b>		<b>203</b>	<b>388</b>
Skat		51	97
<b>Periodens resultat</b>		<b>152</b>	<b>291</b>

# Balance ultimo

BELØB I MIO. KR.

	Note	31.03.2011	31.12.2010
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	11.239	18.112
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9	454.208	455.957
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	52	54
Obligationer til dagsværdi	10	61.965	81.540
Øvrige materielle aktiver		1	1
Udsudte skatteaktiver		1	1
Midlertidigt overtagne aktiver	11	36	39
Andre aktiver	12	3.568	4.682
Periodeafgrænsningsposter		12	6
<b>Aktiver i alt</b>		<b>531.082</b>	<b>560.391</b>
<b>PASSIVER</b>			
Gæld til kreditinstitutter	13	422.776	443.630
Udstedte obligationer til dagsværdi	14	83.109	90.193
Aktuelle skatteforpligtelser		28	10
Andre passiver	15	9.157	10.698
<b>Gæld i alt</b>		<b>515.070</b>	<b>544.531</b>
Hensatte forpligtelser		4	4
Efterstillede kapitalindskud	16	2.600	2.600
<b>Egenkapital:</b>			
Aktiekapital		799	799
<b>Reserver:</b>			
Reserver i serier		1.634	1.634
Øvrige reserver		10.823	10.823
Overført resultat for perioden		152	-
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>13.408</b>	<b>13.256</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>531.082</b>	<b>560.391</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Garantier mv.	17	0	0
Andre forpligtelser		12	12
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>12</b>	<b>12</b>



## Egenkapitalopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserver i serier</b>	<b>Øvrige reserver</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>799</b>	<b>1.634</b>	<b>10.823</b>	<b>13.256</b>
Periodens resultat			152	152
<b>Periodens totalindkomst</b>			<b>152</b>	<b>152</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>799</b>	<b>1.634</b>	<b>10.408</b>	<b>13.408</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>799</b>	<b>1.616</b>	<b>9.954</b>	<b>12.369</b>
Periodens resultat		18	869	887
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>18</b>	<b>869</b>	<b>887</b>
<b>Egenkapital ultimo 2010</b>	<b>799</b>	<b>1.634</b>	<b>10.823</b>	<b>13.256</b>

Aktiekapitalen består af 7.987.391 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Nykredit Realkredit A/S ejer den samlede aktiekapital.

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.



# Basiskapital og solvens

BELØB I MIO. KR.

	31.03.2011	31.12.2010
<b>Basiskapital</b>		
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	13.408	13.256
- Aktiverede skatteaktiver	-2	-1
- Andre fradrag i kernekapital	-145	-87
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>13.261</b>	<b>13.168</b>
<b>Supplerende kapital i alt</b>	<b>2.600</b>	<b>2.600</b>
Fradrag i basiskapital	-145	-87
<b>Basiskapital i alt efter fradrag</b>	<b>15.716</b>	<b>15.681</b>
<b>Solvens</b>		
Kreditrisiko	4.648	4.853
Markedsrisiko	335	375
Operationel risiko	263	241
<b>Kapitalkrav i alt uden overgangsregel</b>	<b>5.246</b>	<b>5.469</b>
<b>Kapitalkrav i alt med overgangsregel</b>	<b>14.625</b>	<b>14.390</b>
<b>Basiskapital</b>	<b>15.716</b>	<b>15.681</b>
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>65.579</b>	<b>68.367</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>20,2</b>	<b>19,3</b>
<b>Solvensprocent</b>	<b>24,0</b>	<b>22,9</b>
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel	22,3	21,0
<b>Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov</b>		
<b>Søjle I – Primære risici</b>		
Kreditrisiko	6.010	5.814
Markedsrisiko	235	218
Operationel risiko	180	155
<b>Søjle I i alt</b>	<b>6.425</b>	<b>6.187</b>
<b>Søjle II – Øvrige risici</b>		
Foringet konjunkturforløb	1.069	1.362
Andre forhold	750	755
<b>Søjle II i alt</b>	<b>1.819</b>	<b>2.117</b>
<b>Tilstrækkelig basiskapital i alt</b>	<b>8.244</b>	<b>8.305</b>
Vægtede poster i alt	65.579	68.367
<b>Individuelt solvensbehov</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,1%</b>



# Noter

BELØB I MIO. KR.

	1. kv. 2011	1. kv. 2010
<b>1. RENTEINDTÆGTER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11	13
Udlån og andre tilgodehavender	3.983	4.143
Bidrag	555	524
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	1	7
- Andre realkreditobligationer	193	217
- Statsobligationer	0	15
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	-6	-4
<b>I alt</b>	<b>4.737</b>	<b>4.915</b>
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-1	-7
<b>I alt</b>	<b>4.736</b>	<b>4.908</b>
<b>2. RENTEUDGIFTER</b>		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	3.294	3.284
Udstedte obligationer	685	874
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	65	39
Efterstillede kapitalindskud	11	13
Øvrige renteudgifter	0	0
<b>I alt</b>	<b>4.055</b>	<b>4.210</b>
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	-1	-7
<b>I alt</b>	<b>4.054</b>	<b>4.203</b>
<b>3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	43	64
Kurtage og øvrige gebyrer	28	57
<b>I alt</b>	<b>71</b>	<b>121</b>
<b>4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>		
Gebyr for lånesagsbehandling	34	46
Provisioner til låneformidlere	269	244
Kurtage og øvrige gebyrer	45	69
<b>I alt</b>	<b>348</b>	<b>359</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	1. kv. 2011	1. kv. 2010
<b>5. KURSREGULERINGER</b>		
Realkreditudlån	-5.661	3.494
Obligationer	-144	78
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	3	-61
Øvrige passiver	87	-4
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S	5.660	-3.494
<b>I alt</b>	<b>-55</b>	<b>13</b>
<b>6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Aflønning bestyrelse og direktion	1	1
Personaleudgifter	19	19
Administrationsomkostninger	77	92
<b>I alt</b>	<b>97</b>	<b>112</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>		
<b>Bestyrelse:</b>		
Honorar mv.	0	0
<b>Direktion:</b>		
Lønninger	1	1
Pension	0	0
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	0
<b>I alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændrede i forhold til omtale i årsrapporten for 2010		
<b>Personaleudgifter:</b>		
Lønninger	16	16
Pensioner	2	2
Andre udgifter til social sikring og afgifter	1	1
<b>I alt</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
<b>Antal beskæftigede</b>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	123	122



## Noter

BELØB I MIO. KR.

	1. kv. 2011	1. kv. 2010
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER</b>		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	69	45
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-11	-54
Periodens konstaterede tab, netto	7	2
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>65</b>	<b>-7</b>
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	11	-2
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-26	-11
<b>I alt</b>	<b>50</b>	<b>-20</b>
<b>Specifikation af nedskrivninger på udlån</b>		
Individuelle nedskrivninger	301	357
Gruppevise nedskrivninger	234	145
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>535</b>	<b>502</b>
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>		
Nedskrivninger primo	278	336
Periodens nedskrivninger	119	121
Tilbageførte nedskrivninger	-50	-76
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-10	-3
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-36	-21
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>301</b>	<b>357</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	245	199
Nedskrivninger i periodens løb	-	-
Tilbageførte nedskrivninger	-11	-54
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>234</b>	<b>145</b>
<b>Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>		
Nedskrivninger primo	60	25
Overført fra ikke overtagne ejendomme	10	3
Nedskrivninger i periodens løb	19	5
Tilbageførte nedskrivninger	-8	-7
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-6	-
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>75</b>	<b>26</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

	1. kv. 2011	1. kv. 2010
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER - fortsat</b>		
<b>Specifikation af udlån</b>		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	1.780	2.223
Nedskrivninger	-301	-357
<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>1.479</b>	<b>1.866</b>
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	457.407	433.955
Nedskrivninger	-234	-145
<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>457.173</b>	<b>433.810</b>



## Noter

BELØB I MIO. KR.

	31.03.2011	31.12.2010
<b>8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.239	18.111
<b>9. UDLÅN</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	454.208	455.957
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	52	54
<b>I alt</b>	<b>454.260</b>	<b>456.011</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån	454.224	455.989
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	-16	-32
<b>I alt</b>	<b>454.208</b>	<b>455.957</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Saldo primo – nominel værdi	455.104	431.357
Nye lån	14.598	110.927
Ordinære afdrag	-804	-4.417
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-9.763	-82.763
<b>Saldo ultimo nominel værdi</b>	<b>459.135</b>	<b>455.104</b>
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-82	-89
Regulering til dagsværdi	-4.596	1.218
<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
Individuelle nedskrivninger	-	-
Gruppevise nedskrivninger	-234	-245
<b>Saldo ultimo dagsværdi</b>	<b>454.223</b>	<b>455.988</b>
<b>Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme</b>		
Restancer før nedskrivninger	148	155
Udlæg før nedskrivninger	137	91
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-301	-278
<b>I alt</b>	<b>-16</b>	<b>-32</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Realkreditudlån	52	54
<b>I alt</b>	<b>52</b>	<b>54</b>
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 52 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2011 og 54 mio. kr. ultimo 2010.		
<b>For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:</b>		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	7.930	7.721
Lovbestemt garanti for forhåndslån	10.451	11.669
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	14.100	36.810
<b>I alt</b>	<b>32.481</b>	<b>56.200</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	31.03.2011	31.12.2010
<b>10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
- Egne realkreditobligationer	134	194
- Andre realkreditobligationer	61.965	81.540
- Statsobligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>62.099</b>	<b>81.734</b>
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-134	-194
<b>Obligationer i alt</b>	<b>61.965</b>	<b>81.500</b>
<b>11. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
Restgæld, ultimo	61	64
Udlæg	17	11
Nedskrivninger, ultimo	-42	-36
<b>I alt</b>	<b>36</b>	<b>39</b>
<b>12. ANDRE AKTIVER</b>		
Tilgodehavende renter og provision på udlån	1.854	1.991
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1	1
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	1.677	2.651
Øvrige aktiver	36	39
<b>I alt</b>	<b>3.568</b>	<b>4.682</b>
<b>13. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER</b>		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	17	20
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedrørende supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	10.215	10.024
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	412.544	433.586
<b>I alt</b>	<b>422.776</b>	<b>443.630</b>
<b>Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S:</b>		
Saldo primo – nominal værdi	432.093	397.958
Tilgang	48.911	211.778
Udtrækning og opsigelse	-61.107	-159.079
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-4.261	-18.564
<b>Saldo ultimo – nominal værdi</b>	<b>415.636</b>	<b>432.093</b>
Regulering til dagsværdi	-3.091	1.493
<b>I alt</b>	<b>412.545</b>	<b>433.586</b>



## Noter

BELØB I MIO. KR.

	31.03.2011	31.12.2010
<b>14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominal værdi	90.663	108.708
Tilgang	0	0
Udtrækning og opsigelse	-4.632	-10.946
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-1.285	-7.099
<b>Saldo ultimo</b>	<b>84.746</b>	<b>90.663</b>
Modregning egne obligationer	-134	-194
Regulering til dagsværdi	-1.503	-276
<b>I alt</b>	<b>83.109</b>	<b>90.193</b>
Heraf præemitteret	-	-
Obligationer udtrukket til førstkomende kredittermin	1.434	4.552
<b>15. ANDRE PASSIVER</b>		
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S til funding af realkreditudlån i Totalkredit A/S	7.668	9.204
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	4	50
Øvrige passiver	1.485	1.444
<b>I alt</b>	<b>9.157</b>	<b>10.698</b>
<b>16. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
Efterstillede kapitalindskud på i alt 2.600 mio. kr. er ansvarlig lånekapital i henhold til § 136 i lov om finansiel virksomhed. Lånet er optaget i juni 2005 med Nykredit Realkredit A/S som långiver. Lånet er med variabel rente og har en maksimal løbetid på 13 år. Ved indfrielse skal lånet tilbagebetales til kurs pari til lige med de på indfrielsestidspunktet påløbne renter. Der er ingen omkostninger i øvrigt ved indfrielsen.		
<b>17. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
<b>Garantier</b>		
Finansgarantier	0	0
Garantier i alt	0	0
<b>Andre forpligtelser</b>		
Øvrige forpligtelser	12	12
Andre forpligtelser i alt	12	12
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>12</b>	<b>12</b>



## **18. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER**

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S samt de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S.

I 2011 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket på markedsvilkår.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2011, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Hovedaftaler om vilkår for transaktioner på fondsområdet, herunder porteføljestyring.

Aftale om fælles funding af realkreditlån.

Aftale om it-udvikling og it-drift.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillet kapitalindsud jf. § 136 i lov om finansiel virksomhed.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.



## Hoved- og nøgletal i 5 år

	1. kvrt. 2011	1. kvrt. 2010	1. kvrt. 2009	1. kvrt. 2008	1. kvrt. 2007
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Netto renteindtægter	681	705	619	559	460
Netto gebyrindtægter	-277	-238	-211	-184	-170
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>404</b>	<b>467</b>	<b>408</b>	<b>375</b>	<b>290</b>
Kursreguleringer	-55	13	89	9	26
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	97	112	102	103	79
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	50	-20	125	1	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>203</b>	<b>388</b>	<b>270</b>	<b>280</b>	<b>236</b>
Skat	51	97	68	70	65
<b>Periodens resultat</b>	<b>152</b>	<b>291</b>	<b>202</b>	<b>210</b>	<b>171</b>
<b>BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2007
<b>AKTIVER</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.239	16.521	9.020	9.258	8.738
Realkreditudlån	454.276	439.094	402.345	361.017	317.928
Obligationer og aktier	61.965	50.366	14.495	11.492	7.296
Øvrige aktiver	3.602	2.787	794	379	166
<b>Aktiver i alt</b>	<b>531.082</b>	<b>508.768</b>	<b>426.654</b>	<b>382.146</b>	<b>334.128</b>
<b>PASSIVER</b>					
Gæld til kreditinstitutter	422.776	383.918	289.329	225.201	146.712
Udstedte obligationer	83.109	100.993	116.049	137.348	171.425
Supplerende kapital	2.600	2.600	3.600	3.600	4.089
Øvrige passiver	9.189	8.657	5.921	5.058	3.756
Egenkapital	13.408	12.660	11.755	10.939	8.146
<b>Passiver i alt</b>	<b>531.082</b>	<b>508.768</b>	<b>426.654</b>	<b>382.146</b>	<b>334.128</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital	1,1	2,3	1,7	1,9	2,1
Periodens resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital	1,5	3,1	2,3	2,6	2,9
Udlån i forhold til egenkapital	33,9	34,7	34,2	33,0	39,0
Periodens udlånsvækst i procent	0,9	1,1	2,2	2,5	3,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent*	24,0	26,1	26,8	27,4	9,3
Kernekapitalprocent*	20,2	21,7	20,7	20,7	6,1
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	123	122	117	104	106

\*) Siden 2008 er solvens- og kernekapitalprocent opgjort efter CRD

## Hoved- og nøgletal i 6 kvartaler

	1. kvrt. 2011	4. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	1. kvrt. 2010	4. kvrt. 2009
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>						
<b>Basisindtægter af</b>						
Forretningsdrift	310	369	353	335	346	381
Fonds	32	30	32	30	31	37
<b>I alt</b>	<b>342</b>	<b>399</b>	<b>385</b>	<b>365</b>	<b>377</b>	<b>418</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	97	92	105	111	112	94
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>245</b>	<b>307</b>	<b>280</b>	<b>254</b>	<b>265</b>	<b>324</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	50	80	22	76	-20	90
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>195</b>	<b>227</b>	<b>258</b>	<b>178</b>	<b>285</b>	<b>234</b>
Beholdningsindtjening	8	27	33	74	103	53
<b>Resultat før skat</b>	<b>203</b>	<b>254</b>	<b>291</b>	<b>252</b>	<b>388</b>	<b>287</b>
Skat	51	65	73	63	97	72
<b>Periodens resultat</b>	<b>152</b>	<b>189</b>	<b>218</b>	<b>189</b>	<b>291</b>	<b>215</b>
<b>BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO</b>						
	31.03.2011	31.12.2010	30.09.2010	30.06.2010	31.03.2010	31.12.2009
<b>AKTIVER</b>						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.239	18.111	16.003	14.201	16.521	16.112
Realkreditudlån	454.276	456.043	458.179	450.279	439.094	430.710
Obligationer og aktier	61.965	81.540	73.079	29.740	50.366	87.311
Øvrige aktiver	3.602	4.697	5.571	3.677	2.787	3.762
<b>Aktiver i alt</b>	<b>531.082</b>	<b>560.391</b>	<b>552.832</b>	<b>497.897</b>	<b>508.768</b>	<b>537.895</b>
<b>PASSIVER</b>						
Gæld til kreditinstitutter	422.776	443.630	428.458	373.845	383.918	406.899
Udstedte obligationer	83.109	90.193	96.122	99.296	100.933	104.789
Supplerende kapital	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600
Øvrige passiver	9.189	10.712	12.585	9.307	8.657	11.238
Egenkapital	13.408	13.256	13.067	12.849	12.660	12.369
<b>Passiver i alt</b>	<b>531.082</b>	<b>560.391</b>	<b>552.832</b>	<b>497.897</b>	<b>508.768</b>	<b>537.895</b>
<b>NØGLETAL</b>						
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,6	5,7	6,7	5,9	9,3	6,8
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,9	6,9	8,0	5,6	9,1	5,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	28,4	27,5	27,3	30,4	29,7	24,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Solvensprocent	24,0	22,9	23,5	25,5	26,1	20,2
Kernekapitalprocent	20,2	19,3	19,7	21,3	21,7	16,7