

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

15. maj 2014

1. kvartalsrapport 2014

Totalkredit A/S

(1. januar – 31. marts 2014)

Perioden – kort fortalt

- Resultat før skat blev 487 mio. kr. mod 178 mio. kr. i 1. kvartal 2013
- Vækst i basisindtægter af forretningsdrift på 38% til 639 mio. kr.
- Nettoomkostningerne til supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån faldt med 14 mio. kr. til 59 mio. kr.
- Driftsomkostningerne var uændrede og udgjorde 95 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 16,5% mod 24,2% i 1. kvartal 2013
- Nedskrivningerne udgjorde 18 mio. kr. mod 123 mio. kr. i 1. kvartal 2013
 - Faldet skyldes hovedsageligt lavere gruppevise nedskrivninger
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 23 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 1. kvartal 2013
- Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi udgjorde 531 mia. kr., hvilket stort set er uændret i forhold til primo året
- Totalkredits udlånsmarkedsandel var uændret i forhold til primo året og udgjorde 37,3%.

Kontaktpersoner:

Koncernchef Michael Rasmussen, Nykredit, tlf. 44 55 14 72

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. 2014	1. kv. 2013	Året 2013
Basisindtjening og periodens resultat			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	639	463	1.957
- junior covered bonds	-59	-73	-313
- fonds	-2	3	-2
I alt	578	393	1.642
Driftsomkostninger og afskrivninger	95	95	397
Basisindtjening før nedskrivninger	483	298	1.245
Nedskrivninger på udlån mv.	18	123	567
Basisindtjening efter nedskrivninger	465	175	678
Beholdningsindtjening	23	3	76
Resultat før skat	487	178	754
Skat	119	45	189
Periodens resultat	368	133	565
Balance i sammendrag ultimo	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.672	16.718	16.263
Realkreditudlån til dagsværdi	544.361	528.658	540.670
Obligationer til dagsværdi	92.539	99.557	79.357
Øvrige aktiver	2.971	3.045	3.534
Aktiver i alt	657.543	647.978	639.824
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter	585.452	566.943	565.734
Udstedte obligationer til dagsværdi	44.993	54.799	46.568
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	3.100	3.100	3.100
Øvrige passiver	7.976	7.913	8.767
Egenkapital	16.022	15.223	15.655
Passiver i alt	657.543	647.978	639.824
Nøgletal			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	9,3	3,5	3,7
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	12,2	7,9	8,1
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	16,5	24,2	24,2
Periodens tabs- og nedskrivningsprocent	0,00	0,02	0,11
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	21,1	21,3
Egentlig kernekapitalprocent	16,8	17,6	17,8
Solvensbehov, %	9,6	10,4	10,2



Kvartalsrapport 1. kvartal 2014

Totalkredits resultat før skat blev 487 mio. kr. mod 178 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev resultatet 368 mio. kr.

Resultatet for 1. kvartal 2014 viser øgede indtægter fra forretningsdrift samt et fald i nedskrivninger på udlån.

Basisindtjening før nedskrivninger

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 639 mio. kr. mod 463 mio. kr. i 1. kvartal 2013. Væksten i basisindtægter af forretningsdrift blev opnået via bidragsforhøjelser gennemført 1. oktober 2013 samt øget bestand.

Bidragsindtægterne steg med 276 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år, hvorimod de aktivitetsbestemte indtægter faldt med 18 mio. kr. som følge af nedgang i udlånsaktiviteten. Provisionsudgiften steg med 80 mio. kr.

Nettorenteudgiften til junior covered bonds blev 59 mio. kr. mod 73 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Basisindtægter af fonds blev -2 mio. kr. mod 3 mio. kr. i samme periode sidste år. Basisindtægter af fonds indeholder også renteudgifter vedrørende supplerende kapital på 13 mio. kr.

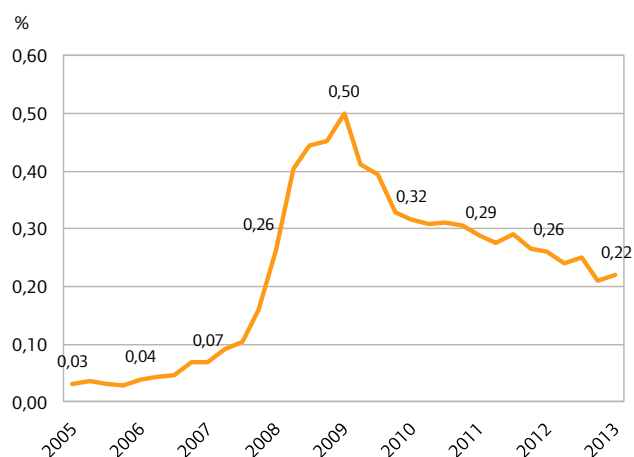
Driftsomkostningerne svarer til samme periode sidste år og udgør 95 mio. kr.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 483 mio. kr. mod 298 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 18 mio. kr. mod 123 mio. kr. i samme periode sidste år. Nedskrivningerne i 1. kvartal 2014 svarer til 0,00% af udlånet mod 0,02% for 1. kvartal 2013. Faldet skyldes hovedsageligt lavere gruppevise nedskrivninger.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter termin



Periodens konstaterede tab udgjorde i alt 166 mio. kr., hvoraf 75 mio. kr. blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.099 mio. kr. mod 1.174 mio. kr. primo året. Nedskrivningerne svarer til 0,21% af udlånet.

Nedskrivninger er fordelt med 442 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 656 mio. kr. på gruppevise nedskrivninger.

Restanceprocenten målt på decemberterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag er 0,22%, hvilket svarer til niveauet fra forrige termin.

Der blev i 1. kvartal 2014 overtaget 34 ejendomme på tvangsauktion, og der blev solgt 26 ejendomme. Ultimo 1. kvartal udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 55 mod 47 primo året.

Beholdningsindtjeningen

Beholdningsindtjeningen udgjorde 23 mio. kr. mod 3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Udlån

Bruttonydlånet udgjorde 13 mia. kr. mod 18 mia. kr. i 1. kvartal 2013.

Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi udgjorde 531 mia. kr. mod 532 mia. kr. primo året.

Totalkredits markedsandel målt på bestand udgjorde 37,3% ultimo kvartalet.

Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, udgjorde 78% ultimo 1. kvartal 2014.

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 60% for sommerhuse. Behovet for supplerende sikkerhed har ligget på gennemsnitligt 26,3 mia. kr. i årets første tre måneder.

Den supplerende sikkerhed tilvejebringes ved at investere dele af kapitalgrundlaget eller lånte midler, primært midler fra udstedte junior covered bonds, i særligt sikre aktiver.

Balance

Balancen udgjorde 658 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2014 mod 640 mia. kr. primo året.

Aktiverne er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af tilgodehavender fra kreditinstitutter på i alt 18 mia. kr., realkreditudlån på 545 mia. kr. og en obligationsbeholdning på 93 mia. kr.

Passiverne er i hovedposter sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 585 mia. kr., hvoraf 558 mia. kr. vedrører funding af realkreditlån, og 27 mia. kr. relaterer til supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån.

Totalkredit havde ultimo 1. kvartal 2014 udstedt egne obligationer for 45 mia. kr.

Egenkapitalen inkl. periodens resultat udgjorde ultimo 1. kvartal 2014 i alt 16,0 mia. kr.

Kapital og solvens

Kapitalgrundlaget (tidligere basiskapital) udgjorde 18,2 mia. kr., og risikoesponeringerne (tidligere de risikovægtede poster) udgjorde 94,0 mia. kr., svarende til en kapitalprocent (tidligere solvensprocent) på 19,3.

Den egentlige kernekapital udgjorde 15,8 mia. kr. og dermed udgjorde den egentlige kernekapitalprocent 16,8 ultimo 1. kvartal 2014.

Risikoesponeringen udgjorde efter Basel I-overgangsreglerne 217,1 mia. kr., svarende til en kapitalprocent på mindst 18,5. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2015, men forventningen er, at de vil blive forlænget frem til 2019, hvor de nye kapitalkrav er fuldt indfasat.

Totalkredit anvender Nykredits avancerede interne modeller (IRB) til opgørelse af risikoesponeringer vedrørende kreditrisici. Til opgørelse af risikoesponeringer for markedsrisiko anvendes standardmetoden, og risikoesponeringer for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden.

Solvensbehovet opgøres ud fra det tilstrækkelige kapitalgrundlag (tidligere den tilstrækkelige basiskapital), som er den kapital, ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Ved udgangen af 1. kvartal 2014 udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 9,0 mia. kr., svarende til et individuelt solvensbehov på 9,6%.

Totalkredit			
Kapital og solvens			
Mio. kr.	01.03.2014	2013	2012
Kreditrisiko	88.715	82.155	73.050
Markedsrisiko	2.268	2.476	5.248
Operationel risiko	3.049	3.077	3.316
Risikoesponeringer i alt	94.031	87.708	81.614
Egenkapital	16.022	15.655	15.090
Fradrag i den egentlige kernekapital	-187	-34	-37
Egentlig kernekapital	15.836	15.621	15.052
Supplerende kapital	2.480	3.100	3.100
Fradrag i den supplerende kapital	-121	-32	-35
Kapitalgrundlag	18.195	18.689	18.117
Egentlig kernekapitalprocent	16,8	17,8	18,4
Kapitalprocent	19,3	21,3	22,2
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,6	10,2	10,6

Rating

Totalkredit har fælles funding med Nykredit Realkredit, der er Totalkredits moderselskab. Fælles funding indebærer, at Totalkredit og Nykredit Realkredit ved udbetaling af lån anvender de samme obligationsserier til funding af identiske lån. Nykredit Realkredit udsteder obligationerne, og udstedelsen sker i kapitalcentre, der er ratet AAA af Standard & Poor's.

Realkreditobligationer udstedt af Totalkredit i kapitalcenter C er ligeledes ratet AAA hos Standard & Poor's. Kapitalcentret er ikke åbent for nyudlån.

Øvrige forhold

Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet

Jyske Banks betragtes som udtrådt af samarbejdet med virkning fra og med medio marts 2014.

Kunder i Jyske Bank kan fortsat optage lån i Totalkredit – enten via Jyske Bank eller ved direkte henvendelse til Totalkredit.

Jyske Bank har i dag henvist kunder til Totalkredit svarende til et udlån på ca. 82 mia. kr. Kundernes lån og vilkår berøres ikke af de ændrede samarbejdsforhold. Totalkredit vil fremadrettet tilbyde de pågældende kunder rådgivning i Totalkredit, ligesom Totalkredit vil stå for den fulde tabshåndtering og tabsrisiko på lånene. Fra og med medio marts udbetales i overensstemmelse med de gældende aftaler ikke formidlingsprovision til Jyske Bank.

Det er Totalkredits forventning, at Jyske Bank vil søge størstedelen af udlånet omlagt til lån ydet direkte af Jyske Bank eller Jyske Bank-koncernens selskaber. For 2014 som helhed skønnes nettoeffekten af ændrede aftalevilkår og låneomlægninger at medføre en stigning i Totalkredits resultat i niveauet 100 mio. kr.

Jyske Bank har indtil anden beslutning træffet fuld adgang til Xportalens rådgivningsfunktionaliteter for boliglån – uanset om disse lån ydes af Totalkredit eller af andre udbydere.

Bestyrelsesændring

På den ordinære generalforsamling den 18. marts 2014 blev koncernchef Michael Rasmussen og koncerndirektør Bente Overgaard valgt ind som henholdsvis formand og medlem af bestyrelsen. Samtidig udtrådte vicedirektør Lars Holst.

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 årsrapporten for 2013.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i selskabets regnskabspraksis (note 1 i Årsrapport 2013), hvortil der henvises.

Forventninger til 2014

Baseret på udviklingen i 1. kvartal 2014 forventes resultatet for 2014 som helhed positivt påvirket med ca. 100 mio. kr. i forhold til udmeldingen ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2013.

**Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

Der er ikke i perioden efter balancedagen og frem til offentliggørelsen af kvartalsrapporten indtruffet begivenheder, der kan ændre vurderingen af kvartalsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets 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.

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 2013. Der henvises derfor til beskrivelsen af selskabets regnskabspraksis i årsrapporten for 2013.



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2014 for Totalkredit A/S.

Kvartalsrapporten og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar til 31. marts 2014.

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

Kvartalsrapporten har hverken været underlagt revision eller review.

Taastrup, 15. maj 2014

Direktion

Troels Bülow-Olsen

Allan Rømer

Bestyrelse

Michael Rasmussen,
formand

Claus E. Petersen,
Næstformand

Jette Alsig Bargholz

Petter Blondeau

Kim Duus

Karen Frøsig

Søren Holm

Michael Holm Jensen

Jari Loch Jensen

Gert Jonassen

Merete Nilausen

Bente Overgaard



Resultatopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

	Note	1. kv. 2014	1. kv. 2013
Renteindtægter	1	4.334	4.104
Renteudgifter	2	3.254	3.306
Netto renteindtægter		1.080	798
Gebyrer og provisionsindtægter	3	68	86
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	532	470
Netto rente- og gebyrindtægter		616	414
Kursreguleringer	5	-15	-18
Andre driftsindtægter		0	0
Udgifter til personale og administration	6	95	95
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	18	123
Resultat før skat		487	178
Skat		119	45
Periodens resultat		368	133
Totalindkomst			
Periodens resultat		368	133
Anden totalindkomst		-	-
Periodens totalindkomst		368	133



Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

	Note	31.03.2014	31.12.2013
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	17.672	16.263
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9	544.525	540.751
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	36	36
Obligationer til dagsværdi	10	92.539	79.357
Øvrige materielle aktiver		-	-
Aktuelle skatteaktiver		-	38
Udsudte skatteaktiver		2	2
Aktiver i midlertidig besiddelse	11	37	28
Andre aktiver	12	2.721	3.342
Periodeafgrænsningsposter		10	7
Aktiver i alt		657.543	639.824
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter	13	585.452	565.734
Udstedte obligationer til dagsværdi	14	44.993	46.568
Aktuelle skatteforpligtelser		31	-
Andre passiver	15	7.940	8.762
Gæld i alt		638.416	621.064
Hensatte forpligtelser		6	6
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	16	3.100	3.100
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
Reserver i serier		1.646	1.646
Øvrige reserver		13.161	13.161
Overført resultat for perioden		368	-
Egenkapital i alt		16.022	15.655
Passiver i alt		657.543	639.824
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier mv.	17	0	0
Andre forpligtelser		10	10
I alt		10	10



Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	848	1.646	13.161	15.655
Periodens resultat	-	-	368	368
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	368	368
Egenkapital 31. marts 2014	848	1.646	13.529	16.022
Egenkapital 1. januar 2013	848	1.646	12.596	15.090
Periodens resultat	-	-	133	133
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	133	133
Egenkapital 31. marts 2013	848	1.646	12.729	15.223

Aktiekapitalen består af 8.480.442 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.



Pengestrømsopgørelse

Beløb i mio. kr.

	31.03.2014	31.03.2013
Periodens resultat efter skat	368	133
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0
Nedskrivninger på udlån	18	123
Periodeafgrænsningsposter, netto	-4	-5
Beregnet skat af periodens resultat	119	45
Regulering i øvrigt	-10	-3
I alt	124	159
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	492	292
Ændring i driftskapital		
Udlån	-3.792	-5.807
Indlån og gæld til kreditinstitutter	19.717	19.931
Udstedte realkreditobligationer	-1.575	-3.716
Anden driftskapital	-200	-576
I alt	14.150	9.832
Betalt selskabsskat netto	-51	-26
Pengestrømme fra driftsaktivitet	14.591	10.098
Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-13.182	-14.323
I alt	-13.182	-14.323
Pengestrøm i alt	1.409	-4.225
Likvider primo	16.263	20.942
Likvider ultimo	17.672	16.717

Noter

Beløb i mio. kr.

	1. kv. 2014	1. kv. 2013
1. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6	9
Udlån og andre tilgodehavender	3.124	3.144
Bidrag	1.034	758
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	5	1
- Andre realkreditobligationer	140	169
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	30	24
I alt	4.339	4.105
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2	-5	-1
I alt	4.334	4.104
2. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	2.856	2.810
Udstedte obligationer	262	326
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	129	158
Efterstillede kapitalindskud	12	13
Øvrige renteudgifter	0	0
I alt	3.259	3.307
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	-5	-1
I alt	3.254	3.306
3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	40	55
Kurtage og øvrige gebyrer	28	31
I alt	68	86
4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	32	44
Provisioner til låneformidlere	465	385
Kurtage og øvrige gebyrer	35	41
I alt	532	470
5. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	4.642	340
Obligationer	-18	9
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	30	-54
Øvrige forpligtelser	-27	27
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S	-4.642	-340
I alt	-15	-18

Noter

Beløb i mio. kr.

	1. kvrt. 2014	1. kvrt. 2013
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning bestyrelse og direktion	1	1
Personaleudgifter	19	20
Administrationsomkostninger	75	74
I alt	95	95
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse:		
Honorar mv.	0	0
Direktion:		
Lønninger	1	1
Pensioner	0	0
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	0
I alt	1	1
Personaleudgifter:		
Lønninger	16	15
Pensioner	1	2
Andre udgifter til social sikring og afgifter	2	3
I alt	19	20
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	128	132
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	116	124
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-46	23
Periodens konstaterede tab, netto	18	47
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-3	-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	85	193
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	8	-2
Tab dækket af sikkerhedsstillelse fra pengeinstitutter	-75	-68
I alt	18	123
Specifikation af nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger	442	459
Gruppevise nedskrivninger	656	468
Nedskrivninger i alt	1.099	927
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	472	458
Periodens nedskrivninger	198	189
Tilbageførte nedskrivninger	-82	-65
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-24	-20
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-121	-103
Nedskrivninger ultimo	442	459
Gruppevise nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	702	446
Periodens nedskrivninger, netto	-46	22
Nedskrivninger ultimo	656	468



Noter

Beløb i mio. kr.

	1. kv. 2014	1. kv. 2013
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER, fortsat		
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	104	128
Overført fra ikke-overtagne ejendomme	24	20
Nedskrivninger i periodens løb	11	16
Tilbageførte nedskrivninger	-3	-18
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-27	-8
Nedskrivninger ultimo	109	138
Specifikation af udlån		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	1.914	2.189
Nedskrivninger	-442	-459
Udlån efter nedskrivninger	1.472	1.730
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	29.901	24.739
Nedskrivninger	-656	-468
Udlån efter nedskrivninger	29.245	24.271



Noter

Beløb i mio. kr.

	31.03.2014	31.12.2013
8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.672	16.263
9. UDLÅN		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	544.525	540.751
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	36	36
I alt	544.561	540.787
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	544.334	540.643
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	191	108
I alt	544.525	540.751
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	532.487	509.915
Nye lån	12.890	71.694
Ordinære afdrag	-1.256	-6.113
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-12.737	-43.009
Saldo ultimo – nominel værdi	531.384	532.487
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-22	-49
Regulering til dagsværdi	13.958	9.285
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-330	-378
Gruppevise nedskrivninger	-656	-702
Saldo ultimo – dagsværdi	544.334	540.643
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme		
Restancer før nedskrivninger	111	111
Udlæg før nedskrivninger	192	91
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-112	-94
I alt	191	108
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	27	27
Andre udlån	9	9
I alt	36	36
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 36 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2014 og 36 mio. kr. ultimo 2013.		
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	8.192	8.126
Lovbestemt garanti for forhåndslån	9.635	10.240
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	7.654	9.992
I alt	25.481	28.358

Noter

Beløb i mio. kr.

	31.03.2014	31.12.2013
10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
- Egne realkreditobligationer	2.272	2.293
- Andre realkreditobligationer	92.539	79.357
I alt	94.811	81.650
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-2.272	-2.293
Obligationer i alt	92.539	79.357
Heraf:		
Udtrukne obligationer	115	130
11. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	13	22
Udlæg	81	49
Nedskrivninger, ultimo	-57	-43
I alt	37	28
12. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	95	166
Tilgodehavende renter og provision på udlån	1.396	2.051
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	1.209	1.082
Øvrige aktiver	21	43
I alt	2.721	3.342
13. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	48	39
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedrørende supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	27.335	27.129
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	558.069	538.567
I alt	585.452	565.735
Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S		
Saldo primo – nominel værdi	531.233	509.138
Tilgang	57.403	211.655
Udtrækning og opsigelse	-40.861	-183.762
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-1.483	-5.798
Saldo ultimo – nominel værdi	546.292	531.233
Regulering til dagsværdi	11.777	7.334
I alt	558.069	538.567
14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi	46.909	56.366
Tilgang	-	-
Udtrækning og opsigelse	-1.437	-7.472
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-390	-1.985
Saldo ultimo	45.082	46.909
Modregning af egne obligationer	-2.272	-2.293
Regulering til dagsværdi	2.183	1.952
I alt	44.993	46.568
Obligationer udtrukket til førstkommande kreditortermin	1.397	1.254



Noter

Beløb i mio. kr.

	31.03.2014	31.12.2013
15. ANDRE PASSIVER		
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S til funding af realkreditudlån i Totalkredit A/S	6.917	7.104
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	71	168
Øvrige passiver	952	1.490
I alt	7.940	8.762
16. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning (CRR).		
Nom. DKK 2.600 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 24. juni 2018 og forrentes med 0,45% p.a. over 3 mdr. Cibor.		
Nom. DKK 500 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. december 2018 og forrentes med 6,00% p.a. over 3 mdr. Cibor.		
Opgjort til dagsværdi udgør værdien af de to lån 3.100 mio. kr.		
17. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier		
Finansgarantier	0	0
Garantier i alt	0	0
Andre forpligtelser		
Øvrige forpligtelser	10	10
Andre forpligtelser i alt	10	10
Ikke-balanceførte poster i alt	10	10



Noter

18. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERI MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

Transaktionerne med Nykredit er baseret på aftaler, og i 2014 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

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

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

Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdspartnere, herunder provisionshonorering).

Hovedaftaler om vilkår for transaktioner på fondsrådet, herunder porteføljestyring.

Aftale om fælles funding af realkreditlån.

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.



Kapital og solvens

Beløb i mio. kr.

	31.03.2014	31.12.2013
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo	16.022	15.655
Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger	-303	-32
Øvrige fradrag	-126	-2
Overgangsjustering af fradrag	242	-
Egentlig kernekapital	15.836	15.621
Overgangsjustering af fradrag	-121	-
Modregning af overskydende fradrag	121	-
Supplerende kapital (inkl. overgangsjusteringer)	2.480	3.100
Fradrag i den supplerende kapital	-121	-32
Kapitalgrundlag	18.195	18.689
Kapitalkrav		
Kreditrisiko	7.097	6.573
Markedsrisiko	181	198
Operationel risiko	244	246
Kapitalkrav i alt¹	7.522	7.017
Risikoeksponeringer i alt	94.031	87.708
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	16,8	17,8
Kapitalprocent	19,3	21,3
¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til overgangsbestemmelserne i EU's kapitalkravsforordning (CRR). Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet under Basel I. Ultimo 1. kvartal 2014 er kapitalkravet med overgangsbestemmelserne 17,4 mia. kr.		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov		
Søjle I – Primære risici		
Kreditrisiko	6.805	6.806
Markedsrisiko	294	239
Operationel risiko	194	183
Søjle I i alt	7.294	7.227
Søjle II – Øvrige risici		
Forringet konjunkturforløb	882	904
Andre forhold	818	813
Søjle II i alt	1.700	1.717
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	8.993	8.945
Risikoeksponeringer i alt	94.031	87.708
Individuelt solvensbehov, %	9,6	10,2

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn.

Det europæiske finanstilsyn (EBA) offentliggør tekniske standarder til brug for opgørelsen af kapital og risikoeksponeringerne. Der er dog flere af disse tekniske standarder, der ikke er endeligt vedtaget. De endelige standarder vil kunne indeholde bestemmelser, der medfører ændringer i opgørelsen.

Opgørelserne pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsentationsform.

Hoved- og nøgletal i fem år

Beløb i mio. kr.

	1. kv. 2014	1. kv. 2013	1. kv. 2012	1. kv. 2011	1. kv. 2010
RESULTATOPGØRELSE					
Netto renteindtægter	1.080	798	717	682	705
Netto gebyrindtægter	-464	-384	-266	-277	-238
Netto rente- og gebyrindtægter	616	414	451	405	467
Kursreguleringer	-15	-18	-23	-55	13
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	95	95	102	97	112
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	18	123	152	50	-20
Resultat før skat	487	178	175	203	388
Skat	119	45	44	51	97
Periodens resultat	368	133	131	152	291
BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2010
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.672	16.718	26.000	11.239	16.521
Realkreditudlån	544.361	528.658	486.676	454.276	439.094
Obligationer til dagsværdi	92.539	99.557	89.315	61.965	50.366
Øvrige aktiver	2.971	3.045	3.666	3.602	2.787
Aktiver i alt	657.543	647.978	605.657	531.082	508.768
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter	585.452	566.943	505.019	422.776	383.918
Udstedte obligationer	44.993	54.799	74.150	83.109	100.933
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	3.100	3.100	3.100	2.600	2.600
Øvrige passiver	7.976	7.913	9.439	9.189	8.657
Egenkapital	16.022	15.223	13.949	13.408	12.660
Passiver i alt	657.543	647.978	605.657	531.082	508.768
NØGLETAL					
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital	2,3	0,9	0,9	1,1	2,3
Periodens resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital	3,1	1,2	1,3	1,5	3,1
Udlån i forhold til egenkapital	34,0	34,7	34,9	33,9	34,7
Periodens udlånsvækst i procent	-0,2	1,1	1,2	0,9	1,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,02	0,03	0,01	0,00
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	21,1	17,9	24,0	26,1
Egentlig kernekapitalprocent	16,8	17,6	14,8	20,2	21,7
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	128	132	115	123	122



Hoved- og nøgletal i seks kvartaler

Beløb i mio. kr.

	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	639	618	470	406	463	446
- junior covered bonds	-59	-79	-83	-78	-73	-71
- fonds	-2	-2	-3	0	3	-3
I alt	578	537	384	328	393	372
Driftsomkostninger og afskrivninger	95	104	92	106	95	84
Basisindtjening før nedskrivninger	483	433	292	222	298	288
Nedskrivninger på udlån mv.	18	232	90	122	123	84
Basisindtjening efter nedskrivninger	465	201	202	100	175	203
Beholdningsindtjening	23	7	48	18	3	-59
Resultat før skat	487	208	250	118	178	145
Skat	119	52	63	29	45	37
Periodens resultat	368	156	187	89	133	108
BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO						
AKTIVER						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.672	16.263	17.913	14.559	16.718	20.942
Realkreditudlån	544.361	540.670	535.768	531.185	528.658	522.980
Obligationer til dagsværdi	92.539	79.357	109.151	50.393	99.557	85.235
Øvrige aktiver	2.971	3.534	4.246	3.577	3.045	3.240
Aktiver i alt	657.543	639.824	667.078	599.714	647.978	632.397
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter	585.452	565.734	590.041	521.723	566.943	547.012
Udstedte obligationer	44.993	46.568	48.603	52.371	54.799	58.516
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	3.100	3.100	3.100	3.100	3.100	3.100
Øvrige passiver	7.976	8.767	9.836	7.209	7.913	8.679
Egenkapital	16.022	15.655	15.498	15.311	15.223	15.090
Passiver i alt	657.543	639.824	667.078	599.714	647.978	632.397
NØGLETAL						
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	9,3	4,0	4,8	2,3	3,5	2,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	11,7	5,2	5,3	2,6	4,6	5,4
Omkostninger i procent af basisindtægter	16,5	19,4	24,0	32,4	24,2	22,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,05	0,02	0,02	0,02	0,02
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	21,3	21,9	21,9	21,1	22,2
Egentlig kernekapitalprocent	16,8	17,8	18,3	18,3	17,6	18,4