

Til Københavns Fondsbørs og
pressen

18. august 2004

Halvårsrapport 2004
Totalcredit A/S
(1. januar - 30. juni 2004)

Kontakt:

Koncernchef Mogens Munk Rasmussen, tlf. 33 42 10 00

Koncerndirektør Niels Tørslev, tlf. 43 32 67 01

Totalkredit A/S - Hovedtal

	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Året 2003
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)			
Basisindtægter af:			
- Udlånsvirksomhed	284	265	506
- Fonds	71	70	130
I alt	355	335	636
Driftsomkostninger og afskrivninger	97	71	144
Basisindtjening før tab og rente til efterstillede kapitalindskud	258	264	492
Tab og nedskrivninger på fordringer			1
Rente til efterstillede kapitalindskud	41	49	92
Basisindtjening	217	215	399
Beholdningsindtjening	31	62	95
Omkostninger ved fusion			21
Ordinært resultat før skat	248	277	473
Skat	74	77	132
Periodens resultat	174	200	341

BALANCE

(Mio. kr.)

Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.222	11.515	8.073
Udlån	180.421	150.259	162.084
Obligationer og aktier	6.099	6.000	6.118
Andre aktiver	127	110	101
I alt aktiver	199.869	167.884	176.376
Passiver			
Udstedte obligationer	190.016	159.730	168.042
Andre passiver	2.613	2.230	2.264
Efterstillede kapitalindskud	2.597	2.595	2.601
Egenkapital (inkl. periodens resultat)	4.643	3.329	3.469
I alt passiver	199.869	167.884	176.376

Nøgletal

Periodens resultat i % p.a. af gns. egenkapital	8,6	12,4	10,3
Basisindtjening før tab og rente til efterstillede kapitalindskud i % p.a. af gns. egenkapital	10,7	12,7	14,9
Omkostninger i % af basisindtægter	27,3	21,2	22,6
Solvensprocent	9,8	9,7	9,4
Kernekapitalprocent	6,2	5,3	5,4

Halvårsrapport 1. halvår 2004

Resumé af udviklingen i 1. halvår 2004

For Totalkredit A/S kan udviklingen i 1. halvår 2004 sammenfattes således:

- *Resultat før skat udgør 248 mio. kr. mod 277 mio. kr. i 1. halvår 2003.*
- *Basisindtjeningen udgør 217 mio. kr. mod 215 mio. kr. i 1. halvår 2003.*
- *Beholdningsindtjeningen er 31 mio. kr. mod 62 mio. kr. i 1. halvår 2003.*
- *Bruttonyudlånet blev 43,6 mia. kr. mod 44,8 mia. kr. i samme periode sidste år.*
- *Udlånsbalancen steg til 180 mia. kr. ved udløbet af 1. halvår mod 162 mia. kr. ved årets begyndelse.*

Resultat

Det realiserede resultat samt udviklingen i udlånsbestanden har været tilfredsstillende.

De samlede basisindtægter er 355 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 335 mio. kr. i samme periode året før. Basisindtægterne er fordelt med 284 mio. kr. fra udlån m.v. og 71 mio. kr. fra fonds.

Driftsomkostningerne inklusive afskrivninger er 97 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 2003. Stigningen i omkostningerne kan primært henføres til it-udgifter, men også til aktiviteter, der har til hensigt at styrke Totalkredits fremtidige placering på markedspladsen.

Rente til efterstillede kapitalindskud er 41 mio. kr. mod 49 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Basisindtjeningen er herefter 217 mio. kr. mod 215 mio. kr. året før.

Beholdningsindtjeningen, der omfatter afkastet af egenbeholdningen efter risikofrit afkast og efter administrationsomkostninger, var i halvåret 31 mio. kr. mod 62 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Ordinært resultat før skat er 248 mio. kr.

I resultatopgørelsen er udgiftsført 74 mio. kr. i skat af periodens resultat.

Efter skat er periodens resultat 174 mio. kr. mod 200 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Tab og nedskrivninger

De samlede tab og nedskrivninger i 1. halvår 2004 viser en mindre indtægt.

Udlån

Bruttonyudlånet blev i 1. halvår 2004 på i alt 43,6 mia. kr. Til sammenligning var bruttonyudlånet i 1. halvår 2003 på 44,8 mia. kr.

Bruttonyudlånet fordeler sig i 1. halvår 2004 med 62% på variabelt forrentede lån og 38% på fastforrentede lån. Lån med afdragsfrihed udgør knapt 44% af det samlede bruttonyudlån.

Udlånsbalancen steg i 1. halvår 2004 med 18,0 mia. kr. til i alt 180 mia. kr. Udlånet ultimo halvåret fordeler sig med 39% på variabelt forrentede lån og 61% på fastforrentede lån. Lån med afdragsfrihed udgør ca. 14% af udlånet.

Kapital og solvens

Totalkredits egenkapital eksklusiv indregning af periodens resultat er 4.469 mio. kr. mod 3.469 mio. kr. ved årets begyndelse. Kapitalen blev forhøjet med 1.000 mio. kr. den 1. april 2004.

Efterstillede kapitalindskud udgør 2.598 mio. kr.

Basiskapitalen efter fradrag pr. 30. juni 2004 er 7.066 mio. kr. svarende til en solvens på 9,8%, hvor lovens krav er 8%.

Forventninger til 2004

Den høje udlånsaktivitet i 1. halvår 2004 medfører at forventningerne til brutto- og nettonyudlånet for 2004 ændres fra et bruttonyudlån på 50 mia. kr. til et bruttonyudlån på 75 – 80 mia. kr. samt fra et nettonyudlån på 25 mia. kr. til et nettonyudlån på 34 – 36 mia. kr.

I årsrapporten for 2003 og den seneste kvartalrapport var forventningen, at basisindtjeningen i 2004 ville blive mindre end i 2003. På baggrund af den øgede udlånsaktivitet ventes basisindtjeningen i 2004 at blive lidt højere end i 2003.

Taastrup, den 18. august 2004
Bestyrelsen for Totalkredit A/S

Totalkredit A/S - Regnskab pr. 30. juni 2004

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003
(Mio. kr.)					
Basisindtægter af:					
- Udlånsvirksomhed	147	137	115	124	130
- Fonds	38	33	31	29	33
I alt	185	170	146	153	163
Driftsomkostninger og afskrivninger	52	45	43	51	38
Basisindtjening før tab og rente til efterstillede kapitalindskud	133	125	103	102	125
Tab og nedskrivninger på fordringer	0	0	1	0	-1
Rente til efterstillede kapitalindskud	20	21	21	21	24
Basisindtjening	113	104	81	81	102
Beholdningsindtjening	-13	44	26	7	40
Ordinært resultat før skat	100	148	107	88	142
Skat	30	44	28	27	37
Periodens resultat	70	104	79	61	105

Mio. kr.

BALANCE	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.222	11.117	8.073	12.597	11.515
Udlån	180.421	170.685	162.084	156.236	150.259
Obligationer og aktier	6.099	5.631	6.118	5.317	6.000
Andre aktiver	127	181	101	121	110
I alt aktiver	199.869	187.614	176.376	174.271	167.884
Passiver					
Udstedte obligationer	190.016	179.016	168.042	166.027	159.730
Andre passiver	2.613	2.423	2.264	2.260	2.230
Efterstillede kapitalindskud	2.597	2.602	2.601	2.594	2.595
Egenkapital (inkl. periodens resultat)	4.643	3.573	3.469	3.390	3.329
I alt passiver	199.869	187.614	176.376	174.271	167.884

Totalkredit A/S - regnskab pr. 30. juni 2004

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsafregning. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2003. Regnskabet er ikke revideret.

Resultatopgørelse for 1. januar til 30. juni 2004

Note		2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
1	Renteindtægter	4.484.164	4.266.297
2	Renteudgifter	3.980.912	3.826.431
	Netto renteindtægter	503.252	439.866
	Udbytte af kapitalandele	1.645	1.659
	Gebyrer og provisionsindtægter	169.546	147.074
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	359.529	281.490
	Netto rente- og gebyrindtægter	314.914	307.109
3	Kursreguleringer	30.640	40.541
	Andre ordinære indtægter	60	108
4	Udgifter til personale og administration	96.003	68.637
	Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1.355	2.020
	Tab og nedskrivninger på fordringer	-75	-5
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
	Ordinært resultat før skat	248.331	277.106
5	Skat	74.357	76.730
	Periodens resultat	173.974	200.376

Totalkredit A/S - regnskab pr. 30. juni 2004

Balance pr. 30. juni

Note		2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
	AKTIVER		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	26	36
6	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.221.823	11.514.695
7	Realkreditudlån	180.378.115	150.221.147
	Andre udlån	42.712	37.510
	Udlån i alt	180.420.827	150.258.657
	Obligationer	6.081.725	5.917.864
	Aktier	17.262	81.827
	Materielle aktiver	3.119	3.306
8	Andre aktiver	121.329	104.743
	Periodeafgrænsningsposter	3.128	2.444
	Aktiver i alt	199.869.239	167.883.572
	PASSIVER		
9	Udstedte obligationer	190.015.733	159.729.857
10	Andre passiver	2.613.154	2.229.785
	Hensættelse til forpligtigelser	0	100
11	Efterstillede kapitalindskud	2.597.558	2.595.219
12	Egenkapital :		
	Aktiekapital	535.780	470.040
	Overkurs ved emission	1.713.470	779.210
	Andre reserver	2.219.570	1.878.985
	Resultat år til dato efter skat	173.974	200.376
	Egenkapital i alt	4.642.794	3.328.611
	Passiver i alt	199.869.239	167.883.572
13	Ikke - balanceførte poster		
	Garantier m.v. :	122	106
	Andre forpligtigelser:	34.299	27.960
	I alt	34.421	28.066

Totalkredit A/S - regnskab pr. 30. juni 2004

Noter

	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
1 Renteindtægter af :		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	54.023	79.504
Udlån	3.922.822	3.734.213
Bidrag	415.090	346.115
Obligationer		
- Statsobligationer	6.349	0
- Egne realkreditobligationer	74.685	87.478
- Andre realkreditobligationer	10.657	16.935
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	538	2.052
I alt	4.484.164	4.266.297
2 Renteudgifter til :		
Kreditinstitutter	1	2
Udstedte obligationer	3.939.598	3.776.934
Efterstillede kapitalindskud	41.311	49.495
Øvrige renteudgifter	2	0
I alt	3.980.912	3.826.431
3 Kursreguleringer		
Obligationer		
- Statsobligationer	-6.095	
- Egne realkreditobligationer	37.259	21.600
- Andre realkreditobligationer	-3.667	-2.970
Obligationer i alt	27.497	18.630
Aktier	476	20.723
Afledte finansielle instrumenter		
- Valutakontrakter	2.733	1.879
- Rentekontrakter	-66	-691
I alt	30.640	40.541

Totalkredit A/S - regnskab pr. 30. juni 2004

Noter

	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
4 Udgifter til personale og administration		
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og samarbejdsråd		
- Direktion	2.788	2.610
- Bestyrelse	454	600
I alt	3.242	3.210
Personaleudgifter		
- Lønninger	14.431	12.932
- Pensioner	1.369	1.279
- Udgifter til social sikring	1.803	1.600
I alt	17.603	15.811
Øvrige administrationsudgifter	75.158	49.616
I alt	96.003	68.637
5 Skat		
Den effektive skatteprocent pr. 30.06. 2004 er 29,9 %. Forskellen til den gældende selskabsskatteprocent på 30 kan forklares ved permanente afvigelser vedrørende kursreguleringer på aktier. Selskabet har pr. 30.06.2004 betalt a contoskat med i alt 93,0 mio. kr.		
6 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.221.823	11.514.695
I alt	13.221.823	11.514.695
7 Udlån		
- Realkreditudlån	180.378.115	150.221.147
- Tilgodehavender på lån i ikke overtagne ejendomme	40.372	35.170
- Øvrige udlån	2.340	2.340
I alt	180.420.827	150.258.657
Realkreditudlån		
- Saldo primo	162.045.668	130.599.817
- Nye lån	43.774.658	45.698.184
- Ordinære afdrag	1.769.670	1.553.272
- Indfrielse og ekstarordinære afdrag	23.672.141	24.522.847
	180.378.515	150.221.882
- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme		735
- Nedskrivninger på udlån	400	0
I alt	180.378.115	150.221.147

Totalkredit A/S - regnskab pr. 30. juni 2004

Noter

	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
8 Andre aktiver		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	108	0
Tilgodehavende rente og provision på udlån	21.957	19.973
Tilgodehavende rente fra obligationer og kreditinstitutter	75.321	80.643
Øvrige aktiver	23.943	4.127
I alt	121.329	104.743
9 Udstedte obligationer		
Saldo primo	168.041.844	138.314.911
Tilgang	43.779.762	45.698.184
Udtrækning og opsigelse	11.791.159	19.896.692
Indrielse og ekstraordinære afdrag	10.014.714	4.386.546
I alt	190.015.733	159.729.857
10 Andre passiver		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	14.029	19.666
Rente til udstedte realkreditobligationer	2.524.026	2.017.422
Øvrige passiver	75.099	192.697
I alt	2.613.154	2.229.785
11 Efterstillede kapitalindskud		
<p>Efterstillede kapitalindskud er sammensat af 2 lån, der medregnes i den ansvarlige kapital. Det ene lån er optaget i maj 2001 og er på i alt 150 mio. euro. Det andet lån er optaget i december 2002 og er på i alt 200 mio. euro. Begge lån er variabelt forrentede og har en løbetid på maksimalt 8 år. Valutarisikoen er afdækket via valutaswaps.</p>		
12 Egenkapital		
<p>Totalkredits aktiekapital består af 5.357.801 stk a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Andre reserver på i alt 2.219.570 tkr. består af en bunden fondsreserve på i alt 1.420.401 tkr. og øvrige reserver på i alt 799.169 tkr.</p>		
13 Ikke-balanceførte poster		
Garantier m.v :		
Finansgarantier	122	106
I alt	122	106
Andre forpligtigelser:		
Øvrige forpligtigelser	34.299	27.960
I alt	34.299	27.960

Totalkredit A/S - regnskab pr. 30. juni 2004

Solvens pr. 30. juni (ekskl. periodens resultat)

	2004 1.000 kr.	2003 1.000 kr.
Kernekapital efter fradrag	4.468.556	3.128.233
Ansvarlig kapital og kortfristet supplerende kapital efter fradrag	7.066.114	5.723.452
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen, herunder poster under strengen	71.430.224	57.964.567
Vægtede poster med markedsrisiko	571.542	887.437
Vægtede poster i alt	72.001.766	58.852.004
Solvensprocent opgjort på :		
Ansvarlig kapital	9,8%	9,7%
Kernekapitalens andel	6,2%	5,3%

Nøgletal for 1. halvår	2004	2003	2002	2001	2000
Solvensprocent	9,8	9,7	9,1	11,2	10,4
Kernekapitalprocent	6,2	5,3	6,5	7,2	7,8
Egenkapitalforrentning før skat	6,1	8,6	5,7	4,7	-0,6
Egenkapitalforrentning efter skat	4,3	6,2	4,1	3,6	-0,6
Indtjening pr. omkostningskrone	3,55	4,92	3,62	3,06	0,77
Akkumuleret nedskrivningspct.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Periodens tabs- og neskrivningspct.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Periodens udlånsvækst (%)	11,3	15,0	10,7	9,7	6,9
Udlån i forhold til egenkapital	38,8	45,1	39,2	37,2	36,9