

**Til Københavns Fondsbørs
og pressen**

18. august 2005

**HALVÅRSRAPPORT 2005
Totalkredit A/S
(1. januar – 30. juni 2005)**

PERIODEN – KORT FORTALT

- Bruttonyudlån 78 mia. kr. mod 44 mia. kr. i 1. halvår 2004 – en fremgang på 77%
- Nettonyudlån 34 mia. kr. mod 20 mia. kr. i 1. halvår 2004 – en fremgang på 70%
- Udlånsbalancen steg fra 197 mia. kr. primo året til 231 mia. kr.
- Resultat før skat 376 mio. kr. mod 248 mio. kr. i 1. halvår 2004 – en fremgang på 52%
- Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital 15,2% mod 12,3% i 1. halvår 2004
- Totalkredit opjusterer forventningerne til årsresultatet før skat til 675–700 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

	1. halvår 2005	1. halvår 2004	Året 2004
BASISINDTJENING OG RESULTAT			
Basisindtægter af:			
- Forretningsdrift	414	284	564
- Fonds	31	30	64
I alt	445	314	628
Driftsomkostninger og afskrivninger	106	97	189
Basisindtjening før nedskrivninger	339	217	439
Nedskrivninger for kreditrisiko på udlån	1	0	0
Basisindtjening efter nedskrivninger	338	217	439
Beholdningsindtjening	38	31	64
Resultat før skat	376	248	503
Skat	105	74	149
Periodens resultat	271	174	354
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN			
	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004*)
Aktiver			
Realkreditudlån	231.080	180.378	196.856
Obligationer og aktier	3.400	6.099	9.563
Øvrige aktiver	16.455	13.392	11.625
Aktiver i alt	250.935	199.869	218.044
Passiver			
Udstedte realkreditobligationer	237.550	190.016	206.637
Efterstillede kapitalindskud	5.205	2.597	2.600
Øvrige passiver	3.086	2.613	3.984
Egenkapital	5.094	4.643	4.823
Passiver i alt	250.935	199.869	218.044
Nøgletal			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital (p.a.)	10,9	8,6	8,5
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital (p.a.)	13,6	10,7	10,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	23,8	30,9	30,1
Solvensprocent	10,6	9,8	9,4
Kernekapitalprocent	5,3	6,2	6,1
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	90	73	74

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

Halvårsrapport 2005

Totalkredit oplevede i 1. halvår 2005 det mest positive halvår udlåns- og indtjeningsmæssigt i selskabets historie.

BASISINDTJENING

Totalkredits basisindtjening efter nedskrivninger blev 338 mio. kr. mod 217 mio. kr. i samme periode året før – en fremgang på 56%.

Basisindtægter fra forretningsdrift steg med 130 mio. kr. til 414 mio. kr., hvilket afspejler den særdeles høje udlåns- og konverteringsaktivitet samt en betydelig vækst i udlånsbalancen.

Basisindtægter af fonds steg med 1 mio. kr. til 31 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 106 mio. kr. i 1. halvår 2005 mod 97 mio. kr. i 2004. Stigningen i omkostninger kan henføres til en øget markedsindsats og omkostninger afledt af den høje udlånsaktivitet.

BEHOLDNINGSINDTJENING

Totalkredits beholdningsindtjening udgjorde 38 mio. kr. mod 31 mio. kr. i samme periode året før.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Nedskrivninger på udlån mv. indgår med 1 mio. kr.

UDLÅN

I 1. halvår 2005 blev bruttonyudlånet på 78 mia. kr. mod 44 mia. kr. i samme periode året før.

Nettonyudlånet blev 34 mia. kr. mod 20 mia. kr. i samme periode året før.

BALANCE

Totalkredits balance udgjorde 251 mia. kr. ultimo 1. halvår 2005 mod en reguleret åbningsbalance pr. 1. januar 2005 på 218 mia. kr.

Udlånsbestanden steg i 1. halvår 2005 med godt 34 mia. kr. til 231 mia. kr.

KAPITAL OG SOLVENS

Totalkredits egenkapital eksklusive indregning af periodens resultat er 4.823 mio. kr., og med tillæg af efterstillede kapitalindskud på 5.205 mio. kr. udgør basiskapitalen 10.028 mio. kr.

Solvensprocenten ultimo halvåret var 10,6% og kernekapitalprocenten 5,3%.

FORVENTNINGER TIL 2005

På baggrund af 1. halvårs aktivitet og den fortsat store kundeinteresse ventes nu et bruttonyudlån i niveauet 130 mia. kr. og et nettonyudlån i niveauet 60 mia. kr.

Ved udgangen af 2005 vil den samlede lånemasse have passeret 250 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 675–700 mio. kr. mod 1. kvartalsrapports forventning på 575–600 mio. kr.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten 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 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 nominal 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.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

EFFEKT AF ÆNDRET REGNSKABSPRAK- SIS

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 realkreditlån 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 18. august 2005
Bestyrelsen for Totalkredit A/S

Resultatopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	Note	1. halvår 2005	1. halvår 2004
Renteindtægter	1	5.109	4.484
Renteudgifter	2	4.465	3.981
Netto renteindtægter		644	503
Udbytte af kapitalandele		1	2
Gebyrer og provisionsindtægter		283	170
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		479	360
Netto rente- og gebyrindtægter		449	315
Kursreguleringer	3	34	30
Andre driftsindtægter		0	0
Udgifter til personale og administration	4	105	96
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver		1	1
Tab og nedskrivninger på udlån mv.		1	0
Resultat før skat		376	248
Skat	5	105	74
Periodens resultat		271	174

Balance

BELØB I MIO. KR.

	Note	2005 30.06	2005 Primo
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6	16.205	11.315
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	7	231.120	196.886
Obligationer til dagsværdi	8	3.389	9.548
Aktier		11	15
Øvrige materielle aktiver		3	3
Aktuelle skatteaktiver		0	0
Midlertidigt overtagne aktiver		0	0
Andre aktiver	9	206	275
Periodeafgrænsningsposter		1	2
Aktiver i alt		250.935	218.044
PASSIVER			
Udstedte obligationer	10	237.550	206.637
Aktuelle skatteforpligtelser		81	
Andre passiver	11	3.001	3.980
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		4	4
Efterstillede kapitalindskud	12	5.205	2.600
Egenkapital	13		
Aktiekapital		536	536
Andre reserver		4.287	4.287
Resultat år til dato efter skat		271	
Egenkapital i alt		5.094	4.823
Passiver i alt		250.935	218.044
Ikke-balanceførte poster			
Garantier mv.	14	0	0
Andre forpligtelser		37	34
Ikke-balanceførte poster i alt		37	34

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2005 1. halvår	2004 1. halvår
1. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	75	54
Udlån og andre tilgodehavender	4.484	3.923
Bidrag	514	415
Obligationer	35	92
Afledte finansielle instrumenter		
– rentekontrakter	1	0
I alt	5.109	4.484
2. RENTEUDGIFTER		
Kreditinstitutter	0	0
Udstedte obligationer	4.423	3.940
Efterstillede kapitalindskud	42	41
Øvrige renteudgifter	0	0
I alt	4.465	3.981
3. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	2.904	
Obligationer	30	27
Aktier	1	0
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt finansielle instrumenter	2	3
Udstedte obligationer	-2.903	
I alt	34	30

	2005 1. halvår	2004 1. halvår
4. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion		
Direktion	3	3
Bestyrelse	0	0
I alt	3	3
Personaleudgifter		
Lønninger	19	15
Pensioner	2	1
Udgifter til social sikring	2	2
I alt	23	18
Øvrige administrationsudgifter	79	75
I alt	105	96
5. SKAT		
Fra og med 2005 er Totalkredit A/S ved Nykredit Realkredit A/S' ejerandel på 74,1% af aktierne blevet sambeskattet med Foreningen Nykredit.		
I Totalkredits halvårsrapport for 2005 er selskabsskatten beregnet med 28%.		
6. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.205	11.315
Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksindfrielse	9.455	8.993

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2005 30.06	2005 primo
7. UDLÅN		
Realkreditudlån til dagsværdi	231.080	196.856
Restancer og udlån	38	28
Øvrige udlån	2	2
I alt	231.120	196.886
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominal værdi	194.675	162.047
Nye lån	78.503	78.931
Ordinære afdrag	1.831	3.509
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	43.170	42.794
Saldo ultimo nominal værdi	228.177	194.675
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	0	0
Realkreditlån nominal værdi	228.177	194.675
Kursregulering til dagsværdi	2.904	2.181
Regulering for kreditrisiko, individuelle reguleringer	-1	0
Saldo ultimo dagsværdi	231.080	196.856
8. OBLIGATIONER		
Egne realkreditobligationer	7.953	25.855
Andre realkreditobligationer	3.195	9.355
Statsobligationer	194	193
I alt	11.342	35.403
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-7.953	-25.855
I alt	3.389	9.548
9. ANDRE AKTIVER		
Tilgodehavende rente og provision	89	270
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	2	2
Øvrige aktiver	115	3
I alt	206	275

	2005 30.06.	2005 primo
10. UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Saldo primo – nominal værdi	230.311	168.043
Tilgang	78.569	105.007
Udtrækning og opsigelse	56.563	24.571
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	9.718	18.168
Saldo ultimo – nominal værdi	242.599	230.311
Kursregulering til dagsværdi	2.904	2.181
Saldo ultimo til dagsværdi	245.503	232.492
Egne obligationer overført fra obligationer	7.953	25.855
I alt	237.550	206.637
11. ANDRE PASSIVER		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	5	11
Skyldige renter og provision	2.950	3.900
Øvrige passiver	46	69
I alt	3.001	3.980
12. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af selskabslikvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
150 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet er optaget i 2001 og har en maksimal løbetid på 8 år. Lånet har variabel rente.		
200 mio. euro i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet er optaget i 2002 og har en maksimal løbetid på 8 år. Lånet har variabel rente.		
Valutarisikoen er afdækket via valutaswaps.		
2.600 mio. kr. i form af ansvarlig indskudskapital i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136. Lånet er optaget i 2005 og forfalder til kurs 100 i juni 2018. Lånet har variabel rente.		
13. EGENKAPITAL		
Totalkredits aktiekapital består af 5.357.801 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Andre reserver på i alt 4.287 mio. kr. består af en bunden fondsreserve på i alt 1.450 mio. kr. etableret ved selskabets omdannelse til aktieselskab og øvrige reserver på 2.837 mio. kr.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2005 30.06.	2005 primo
14. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier mv.		
Finansgarantier	0	0
I alt	0	0
Andre forpligtelser		
Øvrige forpligtelser	37	34
I alt	37	34

Hovedtal pr. kvartal

BELØB I MIO. KR.

	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	Åbnings- balance 1. januar 05	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT						
Basisindtægter af:						
- Forretningsdrift	206	208	-	150	130	147
- Fonds	16	15	-	16	18	18
I alt	222	223	-	166	148	165
Driftsomkostninger og afskrivninger	52	54	-	47	45	52
Basisindtjening før nedskrivninger	170	169	-	119	103	113
Nedskrivninger for kreditrisiko på udlån	1	0	-	0	0	0
Basisindtjening efter nedskrivninger	169	169	-	119	103	113
Beholdningsindtjening	27	11	-	14	19	-13
Resultat før skat	196	180	-	133	122	100
Skat	51	54	-	38	37	30
Periodens resultat	145	126	-	95	85	70
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN						
Aktiver						
Realkreditudlån	231.080	212.773	196.856	194.675	188.281	180.378
Obligationer og aktier	3.400	2.364	9.563	35.418	6.031	6.099
Øvrige aktiver	16.455	23.726	11.625	12.439	9.111	13.392
Aktiver i alt	250.935	238.863	218.044	242.532	203.423	199.869
Passiver						
Udstedte obligationer	237.550	228.736	206.637	230.310	193.027	190.016
Efterstillede kapitalindskud	5.205	2.604	2.600	2.600	2.601	2.597
Øvrige passiver	3.086	2.574	3.984	4.799	3.067	2.613
Egenkapital inkl. periodens resultat	5.094	4.949	4.823	4.823	4.728	4.643
Passiver i alt	250.935	238.863	218.044	242.532	203.423	199.869

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

Finanstilsynets hoved- og nøgletal

	2005 30.06.	2004 30.06.	2003 30.06.	2002 30.06.	2001 30.06.
Netto renteindtægter	645	505	441	337	277
Netto gebyrindtægter	-196	-190	-134	-150	-151
Netto rente og gebyrindtægter	449	315	307	187	126
Kursreguleringer	34	30	41	34	38
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	105	96	69	61	53
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1	2	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1	0	0		
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				1	1
Halvårets resultat før skat	376	248	277	160	111
Skat	105	74	77	46	27
Halvårets resultat efter skat	271	174	200	114	84
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
Aktiver					
Realkreditudlån	231.080	180.378	150.221	116.198	93.250
Obligationer og aktier mv.	3.400	6.099	6.000	3.843	3.952
Øvrige aktiver	16.455	13.392	11.663	4.515	3.857
Aktiver i alt	250.935	199.869	167.884	124.556	101.059
Passiver					
Udstedte realkreditobligationer	237.550	190.016	159.730	118.722	95.498
Efterstillede kapitalindskud	5.205	2.597	2.595	1.113	1.367
Øvrige passiver	3.086	2.613	2.230	1.753	1.686
Egenkapital	5.094	4.643	3.329	2.968	2.508
Passiver i alt	250.935	199.869	167.884	124.556	101.059
NØGLETAL					
Solvensprocent	10,6	9,8	9,7	9,1	11,3
Kernekapitalprocent	5,3	6,2	5,3	6,5	7,2
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	15,2	12,3	17,2	11,5	9,5
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	10,9	8,6	12,4	8,2	3,6
Indtjening pr. omkostningskrone	4,5	3,6	4,9	3,6	3,1
Halvårets udlånsvækst i procent	17,4	11,3	15,0	10,7	9,7
Udlån i forhold til egenkapital	45,4	38,9	45,1	39,1	37,2
Halvårets nedskrivningsprocent	0	0	0	0	0