

**Til Københavns Fondsbørs
og pressen**

17. august 2006

**HALVÅRSRAPPORT 2006
Totalkredit A/S
(1. januar – 30. juni 2006)**

PERIODEN – KORT FORTALT

- Lavere – men fortsat høj aktivitet på ejerboligområdet
- Resultat før skat på 319 mio. kr.
- Basisindtjening udgjorde 336 mio. kr. mod 339 mio. kr. i 2005
- Beholdningsindtjeningen var negativ med 17 mio. kr. mod en gevinst på 38 mio. kr. i 2005
- Bruttonydlån udgjorde nominelt 50 mia. kr.
- Udlånsbalancen steg med nominelt 27 mia. kr. til 287 mia. 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 83 22 78

	1. halvår 2006	1. halvår 2005	Året 2005
BASISINDTJENING OG RESULTAT			
Basisindtægter af:			
- Forretningsdrift	411	410	864
- Fonds	45	35	65
I alt	456	445	929
Driftsomkostninger og afskrivninger	120	106	200
Basisindtjening før nedskrivninger	336	339	729
Nedskrivninger for kreditrisiko på udlån	0	1	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	336	338	728
Beholdningsindtjening	-17	38	46
Resultat før skat	319	376	774
Skat	88	105	216
Periodens resultat	231	271	558
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN			
	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
Aktiver			
Realkreditudlån	276.936	231.080	259.249
Obligationer og aktier	5.044	3.400	21.138
Øvrige aktiver	8.252	16.455	19.767
Aktiver i alt	290.232	250.935	300.154
Passiver			
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	84.606	-	63.453
Udstedte realkreditobligationer	192.818	237.550	221.950
Efterstillede kapitalindskud	4.090	5.205	5.209
Øvrige passiver	3.107	3.086	4.162
Egenkapital	5.611	5.094	5.380
Passiver i alt	290.232	250.935	300.154
Nøgletal			
Periodens resultat i procent af gns. egenkapital (p.a.)	8,4	10,9	10,9
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital (p.a.)	12,2	13,6	14,3
Omkostninger i procent af basisindtægter	26,3	23,8	21,5
Solvensprocent	8,5	10,6	10,1
Kernekapitalprocent	4,8	5,3	5,1
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	100	83	87

Halvårsrapport 2006

Totalkredits resultat før skat for 1. halvår 2006 blev 319 mio. kr. mod 376 mio. kr. i samme periode sidste år.

Resultatændringen kan i al væsentlighed forklares ved en lavere beholdningsindtjening som følge af rentestigning.

BASISINDTJENING

Totalkredits basisindtjening efter nedskrivninger blev 336 mio. kr. mod 338 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 411 mio. kr. svarende til niveauet i 2005.

Basisindtægter af fonds blev 45 mio. kr. mod 35 mio. kr. i samme periode året før.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 120 mio. kr. mod 106 mio. kr. i 1. halvår 2005. Stigningen skyldes forøgede markedsføringsomkostninger og en vækst i antal ansatte.

BEHOLDNINGSINDTJENING

Totalkredits beholdningsindtjening udgjorde et tab på 17 mio. kr. mod en gevinst på 38 mio. kr. i samme periode året før.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Nedskrivninger på udlån mv. indgår med 0 kr.

UDLÅN

Bruttonyudlånet udgjorde 49 mia. kr. i 1. halvår 2006 mod 78 mia. kr. i 2005. Den ændrede udlånsaktivitet skal ses i sammenhæng med den udsædvanligt høje udlånsaktivitet i 2005, der blandt andet skyldtes lav rente og en udvidelse af produktudbuddet.

Nettonyudlånet blev 28 mia. kr. mod 34 mia. kr. i samme periode i 2005.

BALANCE

Totalkredits balance udgjorde 290 mia. kr. ultimo halvåret mod 251 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2005.

Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi steg i 1. halvår 2006 med ca. 27 mia. kr. til 287 mia. kr. Opgjort til dagsværdi var udlånsbestanden 276 mia. kr. ultimo 1. halvår 2006.

KAPITAL OG SOLVENS

Totalkredits egenkapital ultimo perioden udgjorde 5.380 mio. kr. uden indregning af periodens resultat. Efterstillede kapitalindskud udgjorde 4.090 mio. kr., efter at der i maj måned blev tilbagebetalt et kapitalindskud på 1.120 mio. kr. Basiskapitalen ultimo 1. halvår 2006 udgjorde herefter 9.470 mio. kr.

Solvensprocenten var 8,5, heraf kernekapital 4,8.

Totalkredit A/S gennemfører ultimo august 2006 en kapitalforhøjelse på 2,0 mia. kr., der tegnes af Nykredit Realkredit A/S.

FORVENTNINGER TIL 2006

Udviklingen i lånebestand og basisindtjening har i 1. halvår været højere end ventet, hvorimod beholdningsindtjeningen har været lavere end forudsat. Udviklingen i beholdningsindtjeningen for hele året vil naturligvis afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, og forudsat at renterne forbliver på de nuværende niveauer, fastholdes forventningen til resultat før skat i niveauet 700 – 750 mio. kr. for 2006.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Kvartalsrapporten for 1. halvår 2006 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for kreditinstitutter m.fl.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapporten for 2005.

Halvårsrapporten for 1. halvår 2006 er ikke revideret.

Taastrup, den 17. august 2006
Bestyrelsen for Totalkredit A/S

Balance

BELØB I MIO. KR.

	Note	2006 30.06.	2006 Primo
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6	8.121	19.149
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	7	276.976	259.287
Obligationer til dagsværdi	8	5.028	21.126
Aktier til dagsværdi		16	12
Øvrige materielle aktiver		3	3
Udskudte skatteaktiver		0	0
Andre aktiver	9	85	574
Periodeafgrænsningsposter		3	3
Aktiver i alt		290.232	300.154
PASSIVER			
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	10	84.606	63.453
Udstedte obligationer	11	192.818	221.950
Aktuelle skatteforpligtelser		64	8
Andre passiver	12	3.037	4.148
Hensættelser til forpligtelser		6	6
Efterstillede kapitalindskud	13	4.090	5.209
Egenkapital	14		
Aktiekapital		536	536
Andre reserver		4.844	4.844
Resultat år til dato efter skat		231	-
Egenkapital i alt		5.611	5.380
Passiver i alt		290.232	300.154
Ikke-balanceførte poster	15		
Garantier mv.		0	0
Andre forpligtelser		39	38
Ikke-balanceførte poster i alt		39	38

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2006 1. halvår	2005 1. halvår
1. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	59	75
Udlån og andre tilgodehavender	4.899	4.484
Bidrag	653	514
Obligationer	131	127
Afledte finansielle instrumenter		
– rentekontrakter	0	1
I alt	5.742	5.201
Renter af egne udstedte obligationer modregnes i renteudgifter af cirkulerende obligationer – note 2	46	92
I alt	5.696	5.109
2. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	1.227	-
Udstedte obligationer	3.681	4.515
Efterstillede kapitalindskud	83	42
Øvrige renteudgifter	0	0
I alt	4.991	4.557
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	46	92
I alt	4.945	4.465
3. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	-9.158	2.904
Obligationer	-112	30
Aktier	4	1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt finansielle instrumenter	87	2
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit	9.158	-2.903
I alt	-21	34

	2006 1. halvår	2005 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	23	19
Pensioner	2	2
Udgifter til social sikring	3	2
I alt	28	23
Øvrige administrationsudgifter	87	79
I alt	118	105
5. SKAT		
Selskabsskatten er beregnet med 28%. Der er i perioden betalt aconto skat med i alt 32,8 mio. kr.		
	2006 30.06	2006 primo
6. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.121	19.149
Heraf forudbetalte midler, herunder paristraksindfrielse	2.353	12.025

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2006 30.06.	2006 primo
7. UDLÅN		
Realkreditudlån til dagsværdi	276.936	259.249
Restancer og udlån	38	36
Øvrige udlån	2	2
I alt	276.976	259.287
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	260.228	194.675
Nye lån	50.587	149.196
Ordinære afdrag	-2.518	-3.839
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-21.224	-79.804
Saldo ultimo nominel værdi	287.073	260.228
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-	-
Regulering til dagsværdi	-10.137	-979
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle reguleringer	0	0
Gruppevise reguleringer	-	-
Saldo ultimo dagsværdi	276.936	259.249
8. OBLIGATIONER		
Egne realkreditobligationer	2.950	30.626
Andre realkreditobligationer	4.920	20.515
Statsobligationer	108	610
I alt	7.978	51.751
Modregning i "udstedte obligationer" – note 11	2.950	30.626
I alt	5.028	21.125
9. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	9	4
Tilgodehavende rente og provision på udlån	13	24
Tilgodehavende rente fra obligationer og kreditinstitutter	57	541
Øvrige aktiver	6	5
I alt	85	574

	2006 30.06.	2006 primo
10. FUNDING AF REALKREDITUDLÅN VIA NYKREDIT REALKREDIT A/S		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom af Nykredit Realkredit A/S		
Saldo primo – nominel værdi	64.443	0
Tilgang	29.944	64.500
Udtrækning og opsigelse	-1.376	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-5.064	57
Saldo ultimo – nominel værdi	87.947	64.443
Regulering til dagsværdi	-3.341	-990
I alt	84.606	63.453
11. UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom af Totalkredit A/S		
Saldo primo - nominel værdi	252.564	230.310
Tilgang	20.823	124.896
Udtrækning og opsigelse	-59.692	-82.396
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-11.131	-20.246
Saldo ultimo – nominel værdi	202.564	252.564
Regulering til dagsværdi	-6.796	12
Saldo ultimo - dagsværdi	195.768	252.576
Egne obligationer overført fra posten "obligationer" - note 8	-2.950	-30.626
I alt	192.818	221.950
12. ANDRE PASSIVER		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	3	12
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S til funding af realkreditudlån i Totalkredit A/S	2.936	3.947
Øvrige passiver	98	189
I alt	3.037	4.148

13. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af selskabslikvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

I maj 2006 er tilbagebetalt efterstillet kapitalindskud på 150 mio. euro. Ultimo 1. halvår 2006 består efterstillet kapitalindskud af følgende 2 lån:

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.

14. EGENKAPITAL

Totalkredits aktiekapital består af 5.357.801 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Andre reserver på i alt 4.844 mio. kr. består af en bunden fondsreserve på i alt 1.476 mio. kr. etableret ved selskabets omdannelse til aktieselskab og øvrige reserver på 3.368 mio. kr.

2006
30.06.2006
primo**15. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER****Garantier mv.**

Finansgarantier

0

0

I alt**0****0****Andre forpligtelser**

Øvrige forpligtelser

39

38

I alt**39****38**

Hovedtal pr. kvartal

BELØB I MIO. KR.

	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT					
Basisindtægter af:					
- Forretningsdrift	207	204	232	222	204
- Fonds	26	19	14	16	18
I alt	233	223	246	238	222
Driftsomkostninger og afskrivninger	63	57	45	49	52
Basisindtjening før nedskrivninger	170	166	201	189	170
Nedskrivninger for kreditrisiko på udlån	0	0	0	0	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	170	166	201	189	169
Beholdningsindtjening	-4	-13	5	3	27
Resultat før skat	166	153	206	192	196
Skat	46	42	58	53	51
Periodens resultat	120	111	148	139	145
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
Aktiver					
Realkreditudlån	276.936	266.398	259.249	246.064	231.080
Obligationer og aktier	5.044	5.722	21.138	5.415	3.400
Øvrige aktiver	8.252	10.781	19.767	16.866	16.455
Aktiver i alt	290.232	282.901	300.154	268.345	250.935
Passiver					
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	84.606	72.755	63.453	4.586	–
Udstedte obligationer	192.818	196.809	221.950	249.579	237.550
Efterstillede kapitalindskud	4.090	5.210	5.209	5.210	5.205
Øvrige passiver	3.107	2.635	4.162	3.737	3.086
Egenkapital inkl. periodens resultat	5.611	5.492	5.380	5.233	5.094
Passiver i alt	290.232	282.901	300.154	268.345	250.935

Finanstilsynets hoved- og nøgletal

	2006 30.06.	2005 30.06.	2004 30.06.	2003 30.06.	2002 30.06.
Netto renteindtægter	752	645	505	441	337
Netto gebyrindtægter	-292	-196	-190	-134	-150
Netto rente og gebyrindtægter	460	449	315	307	187
Kursreguleringer	-21	34	30	41	34
Andre driftsindtægter	0	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	118	105	96	69	61
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2	1	1	2	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	0	1	0	0	0
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder					1
Halvårets resultat før skat	319	376	248	277	160
Skat	88	105	74	77	46
Halvårets resultat efter skat	231	271	174	200	114
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN					
Aktiver					
Realkreditudlån	276.936	231.080	180.378	150.221	116.198
Obligationer og aktier mv.	5.044	3.400	6.099	6.000	3.843
Øvrige aktiver	8.252	16.455	13.392	11.663	4.515
Aktiver i alt	290.232	250.935	199.869	167.884	124.556
Passiver					
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	84.606				
Udstedte realkreditobligationer	192.818	237.550	190.016	159.730	118.722
Efterstillede kapitalindskud	4.090	5.205	2.597	2.595	1.113
Øvrige passiver	3.107	3.086	2.613	2.230	1.753
Egenkapital	5.611	5.094	4.643	3.329	2.968
Passiver i alt	290.232	250.935	199.869	167.884	124.556
Balancetal pr. 30. juni 2004 og tidligere er ikke tilrettet ny regnskabspraksis indført 1. januar 2005 vedrørende værdiregulering af udlån mv.					
NØGLETAL					
Solvensprocent	8,5	10,6	9,8	9,7	9,1
Kernekapitalprocent	4,8	5,3	6,2	5,3	6,5
Egenkapitalforrentning før skat (p.a.)	11,6	15,2	12,3	17,2	11,5
Egenkapitalforrentning efter skat (p.a.)	8,4	10,9	8,6	12,4	8,2
Indtjening pr. omkostningskrone	3,7	4,5	3,6	4,9	3,6
Halvårets udlånsvækst i procent	6,8	17,4	11,3	15,0	10,7
Udlån i forhold til egenkapital	49,4	45,4	38,9	45,1	39,1
Halvårets nedskrivningsprocent	0	0	0	0	0