

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

23. august 2012

HALVÅRSRAPPORT 2012
Totalkredit A/S
(1. januar 2012 – 30. juni 2012)

PERIODEN – KORT FORTALT

- Udlånsaktiviteten i 1. halvår 2012 blev meget høj, idet mange låntagere benyttede det lave renteniveau til at omlægge deres lån. Bruttonyudlånet blev således 79,2 mia. kr., hvilket er knap tre gange udlånet i 1. halvår 2011
- Basisindtægter af forretningsdrift steg med 31,4% til 838 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2011
- Nettoomkostningerne til supplerende sikkerhedsstillelse via junior covered bonds steg med 58 mio. kr. til 92 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2011
- Basisindtægter af fonds blev 26 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 1. halvår 2011
- Driftsomkostningerne steg med 10 mio. kr. til 196 mio. kr.
- Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 23,4% mod 29,2% i 1. halvår 2011
- Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. halvår 2012 i alt 331 mio. kr. svarende til 0,07% af udlånsbestanden
 - Behovet for nedskrivninger er øget som følge af fald i ejendomspriserne. For året 2011 beløb nedskrivningerne sig til 447 mio. kr. og i 2. halvår 2011 udgjorde de 308 mio. kr. De seneste seks terminer har restanceprocenten opgjort 3,5 måned efter terminsfald været i intervallet 0,22-0,25% med 0,23% ved seneste termin
- Beholdningsindtjeningen udgjorde 99 mio. kr. mod 21 mio. kr. i samme periode sidste år
- Resultat før skat blev 344 mio. kr. mod 371 mio. kr. i samme periode i 2011.

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. halvår 2012 | 1. halvår 2011 | Året 2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT | | | |
| Basisindtægter af | | | |
| - forretningsdrift | 838 | 638 | 1.316 |
| - junior covered bonds | - 92 | - 34 | -91 |
| - fonds | 26 | 71 | 156 |
| I alt | 772 | 675 | 1.381 |
| Driftsomkostninger og afskrivninger | 196 | 186 | 367 |
| Basisindtjening før nedskrivninger | 576 | 489 | 1.014 |
| Nedskrivninger på udlån mv. | 331 | 139 | 447 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger | 245 | 350 | 567 |
| Beholdningsindtjening | 99 | 21 | 182 |
| Resultat før skat | 344 | 371 | 749 |
| Skat | 86 | 93 | 187 |
| Periodens resultat | 258 | 278 | 562 |
| BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO | 30.06.2012 | 30.06.2011 | 31.12.2011 |
| AKTIVER | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 23.288 | 8.871 | 14.565 |
| Realkreditudlån til dagsværdi | 503.733 | 459.243 | 480.928 |
| Obligationer til dagsværdi | 45.890 | 26.220 | 86.512 |
| Øvrige aktiver | 4.217 | 4.060 | 4.392 |
| Aktiver i alt | 577.128 | 498.394 | 586.397 |
| PASSIVER | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 482.187 | 392.783 | 480.544 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 67.368 | 80.735 | 78.328 |
| Supplerende kapital | 3.100 | 2.600 | 3.100 |
| Øvrige passiver | 9.647 | 8.742 | 10.607 |
| Egenkapital | 14.826 | 13.534 | 13.818 |
| Passiver i alt | 577.128 | 498.394 | 586.397 |
| NØGLETAL | | | |
| Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a. | 3,6 | 4,1 | 4,1 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a. | 3,4 | 5,2 | 4,2 |
| Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift | 23,4 | 29,2 | 27,9 |
| Periodens tabs- og nedskrivningsprocent | 0,07 | 0,03 | 0,09 |
| Solvensprocent | 19,7 | 22,8 | 18,8 |
| Kernekapitalprocent | 16,4 | 19,3 | 15,6 |
| Solvensbehov, % | 9,9 | 10,9 | 10,3 |



Halvårsrapport 1. halvår 2012

Totalkredits resultat før skat blev 344 mio. kr. mod 371 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev resultatet 258 mio. kr.

Resultatet er positivt påvirket af en høj udlånsaktivitet, en øget beholdningsindtjening samt prisforhøjelser pr. 1. april 2012, hvorimod stigende nedskrivninger på udlån og et øget behov for supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån påvirker resultatet negativt.

Basisindtjening før nedskrivninger

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 31,4% eller 200 mio. kr. til 838 mio. kr. Stigningen kan henføres til en vækst i de aktivitetsbestemte indtægter på 125 mio. kr. og en vækst i bidragsindtægterne på 164 mio. kr. Provisionsudgifter, der føres under basisindtægter af forretningsdrift, steg med 89 mio. kr.

Nettoudgiften til junior covered bonds steg med 58 mio. kr. til i alt 92 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2011.

Basisindtægter af fonds blev 26 mio. kr. mod 71 mio. kr. i samme periode sidste år. Årsagen til den lavere indtjening er et fald i de korte markedsrenter.

Driftsomkostningerne blev 196 mio. kr. mod 186 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Basisindtjening før nedskrivninger blev 576 mio. kr. mod 489 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån steg i 1. halvår 2012 til 331 mio. kr. mod 139 mio. kr. i samme periode i 2011. Nedskrivningerne svarer til 0,07% af udlånsbestanden. Stigningen afspejler, at når en boligejer mister betalingsevnen, så er nedskrivningen i dag større end tidligere som følge af et betydeligt fald i ejendomspriserne.

De konstaterede tab udgjorde i alt 265 mio. kr., hvoraf 124 mio. kr. blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse.

Individuelle nedskrivninger ultimo halvåret udgjorde 424 mio. kr. mod 393 mio. kr. primo året.

Gruppevisse nedskrivninger ultimo halvåret udgjorde 442 mio. kr. mod 311 mio. kr. primo året.

Restanceprocenten målt på martsterminen 3,5 måned efter sidste rettidige betalingsdag er 0,23, hvilket også var niveauet i de to foregående terminer.

Der blev i 1. halvår 2012 overtaget 97 ejendomme på tvangsauktion, og der blev solgt 91 ejendomme. Ultimo halvåret udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 91 mod 85 primo året.

Beholdningsindtjeningen

Beholdningsindtjeningen udgjorde 99 mio. kr. mod 21 mio. kr. i 1. halvår 2011.

Udlån

Antallet af låneomlægninger blev meget højt i 1. halvår 2012, idet mange låntagere udnyttede det lave renteniveau til at konvertere. I halvåret blev ca. 50% af bruttonyudlånet ydet som fastforrentede lån mod blot 28% for året 2011. For rentetilpasningslån steg andelen af nye lån med en rentebindingsperiode på over et år. Bruttonyudlånet udgjorde 79 mia. kr. mod 27 mia. kr. i 1. halvår 2011.

Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi udgjorde ultimo halvåret 496 mia. kr. mod 474 mia. kr. primo året.

Totalkredits markedsandel målt på bestand udgjorde 34,9% ultimo halvåret mod 33,8% primo året.

Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, udgjorde ultimo juni 2012 77% mod 69% for ét år siden.

På den del af udlånsbestanden, der er finansieret med særligt dækkede obligationer, og hvor belåningsprocenterne overstiger LTV-grænserne på 80% for ejerboliger og 60% for sommerhuse, skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligations-ejerne. Det seneste år er behovet for supplerende sikkerhed steget med ca. 16 mia. kr. til ca. 24 mia. kr. ultimo 1. halvår 2012.

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

Balance

Balancen udgjorde 577 mia. kr. ultimo halvåret mod 586 mia. kr. primo året.

Realkreditudlånet opgjort til dagsværdi udgjorde 504 mia. kr. mod 481 mia. kr. primo året.

Obligationsbeholdningen udgjorde 46 mia. kr. mod 87 mia. kr. primo året. I beholdningen primo vedrørte ca. 33 mia. kr. forlods udstedelser i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån.



Gæld til moderselskabet i forbindelse med finansiering af realkreditudlån udgjorde 460 mia. kr., og gæld til moderselskabet i forbindelse med sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån udgjorde 22 mia. kr.

Totalkredit havde udstedt egne obligationer for 67 mia. kr.

Egenkapitalen inkl. periodens resultat udgjorde ultimo 1. halvår 2012 i alt 14,8 mia. kr.

BASISKAPITAL OG SOLVENS

Basiskapitalen udgjorde 17,6 mia. kr., og de risikovægtede poster 89 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 19,7. Kernekapitalprocenten udgjorde 16,4.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ultimo halvåret 9,9%.

Opgørelse af basiskapital, solvens og solvensbehov er vist på side 9 i halvårsrapporten.

RATING

Rating ved Standard & Poor's

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

NYTEGNING AF AKTIEKAPITAL

Totalkredit A/S styrkede ultimo juni sit kapitalgrundlag med i alt 750 mio. kr. gennem en forhøjelse af selskabets aktiekapital.

FREMTIDIGE RAMMEVILKÅR FOR FORRETNINGEN

I årsrapporten for 2011 blev beskrevet, hvilke tiltag Nykredit og Totalkredit ville tage for at sikre fortsat finansiell bæredygtighed. Ultimo juni blev det sidste tiltag i form af tolagsbelåning idriftsat. Tolagsbelåning reducerer kravet til supplerende sikkerhedsstillelse ved ejendomsprisfald, idet belåning af ejerboliger i intervallet 60-80% ikke finansieres med særligt dækkede obligationer (SDO'er), men med traditionelle realkreditobligationer.

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 2011.

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

FORVENTNINGER TIL 2012

I årsrapporten for 2011 var forventningen, at udlånet i 2012 ville blive på samme niveau som i 2011. Den høje konverteringsaktivitet medfører, at bruttonyudlånet nu ventes at blive 30-40 mia. kr. højere end i 2011.

Nedskrivninger på udlån blev vurderet til at blive på samme niveau som i 2011. Behovet for nedskrivninger er imidlertid øget mere end ventet, og nedskrivningerne anslås nu at blive større end i 2011.

Det samlede resultat vil afhænge af udviklingen på boligmarkedet og udviklingen på de finansielle markeder.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten for 1. halvår 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Alle tal i halvårsrapporten 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 2011. Der henvises derfor til beskrivelsen af selskabets regnskabspraksis i årsrapporten for 2011.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2012 for Totalkredit A/S.

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

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar til 30. juni 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold beretningen omfatter samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Halvårsrapporten har hverken været underlagt revision eller review.

Taastrup, 23. august 2012

DIREKTION

Troels Bülow-Olsen

Hans Henrik Andersen

BESTYRELSE

Søren Holm,
formand

Claus E. Petersen,
næstformand

Jette Alsig Bargholz

Kim Duus

Karen Frøsig

Lars Holst

Jari Loch Jensen

Gert Jonassen

Frank Kristensen

Merete Nilausen



Resultatopgørelse for 1. januar – 30. juni

BELØB I MIO. KR.

| | Note | 1. halvår 2012 | 1. halvår 2011 |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Renteindtægter | 1 | 9.238 | 9.453 |
| Renteudgifter | 2 | 7.750 | 8.107 |
| Netto renteindtægter | | 1.488 | 1.346 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 3 | 370 | 135 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | 4 | 948 | 688 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | 910 | 793 |
| Kursreguleringer | 5 | -40 | -97 |
| Andre driftsindtægter | | 1 | 0 |
| Udgifter til personale og administration | 6 | 196 | 186 |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver | | 0 | 0 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 7 | 331 | 139 |
| Resultat før skat | | 344 | 371 |
| Skat | | 86 | 93 |
| Periodens resultat | | 258 | 278 |
| Totalindkomst | | | |
| Periodens resultat | | 258 | 278 |
| Anden totalindkomst | | - | - |
| Periodens totalindkomst | | 258 | 278 |

Balance ultimo

BELØB I MIO. KR.

| | Note | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---|------|----------------|----------------|
| AKTIVER | | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 8 | 23.288 | 14.565 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 9 | 503.833 | 481.046 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 9 | 33 | 47 |
| Obligationer til dagsværdi | 10 | 45.890 | 86.512 |
| Øvrige materielle aktiver | | 0 | 0 |
| Udskudte skatteaktiver | | 1 | 1 |
| Aktiver i midlertidig besiddelse | 11 | 51 | 115 |
| Andre aktiver | 12 | 4.019 | 4.100 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 13 | 11 |
| Aktiver i alt | | 577.128 | 586.397 |
| PASSIVER | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 13 | 482.187 | 480.544 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 14 | 67.368 | 78.328 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | | 210 | 124 |
| Andre passiver | 15 | 9.432 | 10.478 |
| Gæld i alt | | 559.197 | 569.474 |
| Hensatte forpligtelser | | 5 | 5 |
| Efterstillede kapitalindskud | 16 | 3.100 | 3.100 |
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | | 848 | 799 |
| Reserver | | | |
| Reserver i serier | | 1.646 | 1.646 |
| Øvrige reserver | | 12.074 | 11.373 |
| Overført resultat for perioden | | 258 | - |
| Egenkapital i alt | | 14.826 | 13.818 |
| Passiver i alt | | 577.128 | 586.397 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | |
| Garantier mv. | 17 | 0 | 0 |
| Andre forpligtelser | | 11 | 12 |
| I alt | | 11 | 12 |



Egenkapitalopgørelse

BELØB I MIO. KR.

| | Aktie- kapital | Reserver i serier | Øvrige reserver | I alt |
|--|---------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar 2012 | 799 | 1.646 | 11.373 | 13.818 |
| Periodens resultat | | | 258 | 258 |
| Totalindkomst i alt for perioden | | | 258 | 258 |
| Kapitaltilførsel ved aktietegning | 49 | | 701 | 750 |
| Egenkapital 30. juni 2012 | 848 | 1.646 | 12.332 | 14.826 |
| Egenkapital 1. januar 2011 | 799 | 1.634 | 10.823 | 13.256 |
| Periodens resultat | | | 278 | 278 |
| Totalindkomst i alt for perioden | | | 278 | 278 |
| Egenkapital 30. juni 2011 | 799 | 1.634 | 11.101 | 13.534 |

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.

Basiskapital og solvens

BELØB I MIO. KR.

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---|---------------|---------------|
| Basiskapital | | |
| Kernekapital | | |
| - Egenkapital ultimo | 14.826 | 13.818 |
| - Aktiverede skatteaktiver | -2 | -2 |
| - Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger | -157 | -279 |
| Kernekapital efter fradrag | 14.667 | 13.537 |
| Supplerende kapital i alt | 3.100 | 3.100 |
| - Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger | -157 | -279 |
| Basiskapital i alt efter fradrag | 17.610 | 16.358 |
| Kapitalkrav | | |
| Kreditrisiko | 6.403 | 6.209 |
| Markedsrisiko | 465 | 475 |
| Operationel risiko | 265 | 264 |
| Kapitalkrav i alt ¹ | 7.133 | 6.948 |
| Risikovægtede aktiver i alt | 89.168 | 86.849 |
| Nøgletal | | |
| Kernekapitalprocent | 16,4 | 15,6 |
| Solvensprocent | 19,7 | 18,8 |
| ¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet under Basel I. Ultimo 1. halvår 2012 er kapitalkravet med overgangsbestemmelserne 16,0 mia. kr. | | |
| Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov | | |
| Søjle I – Primære risici | | |
| Kreditrisiko | 6.648 | 6.479 |
| Markedsrisiko | 449 | 812 |
| Operationel risiko | 214 | 180 |
| Søjle I i alt | 7.311 | 7.471 |
| Søjle II – Øvrige risici | | |
| Forringet konjunkturforløb | 728 | 662 |
| Andre forhold | 804 | 813 |
| Søjle II i alt | 1.532 | 1.475 |
| Tilstrækkelig basiskapital i alt | 8.843 | 8.946 |
| Vægtede poster i alt | 89.168 | 86.849 |
| Individuelt solvensbehov, % | 9,9 | 10,3 |



Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

| | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|----------------|----------------|
| Periodens resultat efter skat | 258 | 278 |
| Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger | | |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver | 0 | 0 |
| Nedskrivninger på udlån | 331 | 139 |
| Periodeafgrænsningsposter, netto | -2 | -2 |
| Beregnet skat af periodens resultat | 86 | 93 |
| Regulering i øvrigt | 64 | -1 |
| I alt | 479 | 229 |
| Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter | 737 | 507 |
| Ændring i driftskapital | | |
| Udlån | -23.104 | -3.312 |
| Indlån og gæld til kreditinstitutter | 1.643 | -50.847 |
| Udstedte realkreditobligationer | -10.960 | -9.458 |
| Anden driftskapital | -964 | -1.419 |
| I alt | -33.385 | -65.036 |
| Betalt selskabsskat netto | - | -32 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -32.648 | -64.561 |
| Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet | | |
| Finansielle anlægsaktiver | 40.622 | 55.320 |
| Kapitalforhøjelse via aktieemission | 750 | 0 |
| I alt | 41.372 | 55.320 |
| Pengestrøm i alt | 8.724 | -9.241 |
| Likvider primo | 14.565 | 18.111 |
| Likvider ultimo | 23.288 | 8.870 |

Noter

BELØB I MIO. KR.

| | 1. halvår 2012 | 1. halvår 2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| 1. RENTEINDTÆGTER | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 43 | 22 |
| Udlån og andre tilgodehavender | 7.464 | 7.959 |
| Bidrag | 1.280 | 1.115 |
| Obligationer: | | |
| - Egne realkreditobligationer | 2 | 2 |
| - Andre realkreditobligationer | 441 | 368 |
| Afledte finansielle instrumenter: | | |
| - Rentekontrakter | 10 | -11 |
| I alt | 9.240 | 9.455 |
| Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter – note 2 | -2 | -2 |
| I alt | 9.238 | 9.453 |
| 2. RENTEUDGIFTER | | |
| Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S | 6.403 | 6.606 |
| Udstedte obligationer | 1.059 | 1.347 |
| Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S | 253 | 133 |
| Efterstillede kapitalindskud | 37 | 23 |
| Øvrige renteudgifter | 0 | 0 |
| I alt | 7.752 | 8.109 |
| Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1 | 2 | 2 |
| I alt | 7.750 | 8.107 |
| 3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER | | |
| Lånesagsgebyrer ved nyudlån | 242 | 83 |
| Kurtage og øvrige gebyrer | 128 | 52 |
| I alt | 370 | 135 |
| 4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER | | |
| Gebyr for lånesagsbehandling | 180 | 66 |
| Provisioner til låneformidlere | 634 | 551 |
| Kurtage og øvrige gebyrer | 134 | 71 |
| I alt | 948 | 688 |



Noter

BELØB I MIO. KR.

| | 1. halvår 2012 | 1. halvår 2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| 5. KURSREGULERINGER | | |
| Realkreditudlån | 728 | -4.613 |
| Obligationer | 81 | -111 |
| Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter | 7 | -6 |
| Øvrige passiver | -128 | 20 |
| Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S | -728 | 4.613 |
| I alt | -40 | -97 |
| 6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION | | |
| Aflønning bestyrelse og direktion | 3 | 3 |
| Personaleudgifter | 36 | 39 |
| Administrationsomkostninger | 157 | 144 |
| I alt | 196 | 186 |
| Aflønning af bestyrelse og direktion | | |
| Bestyrelse: | | |
| Honorar mv. | 0 | 0 |
| Direktion: | | |
| Lønninger | 2 | 2 |
| Pensioner | 0 | 0 |
| Andre udgifter til social sikring og afgifter | 0 | 0 |
| I alt | 3 | 3 |
| Pensions- og fratrædelsesvilkår for direktionen er uændrede i forhold til omtale i årsrapporten for 2011. | | |
| Personaleudgifter: | | |
| Lønninger | 30 | 33 |
| Pensioner | 3 | 3 |
| Andre udgifter til social sikring og afgifter | 3 | 3 |
| I alt | 36 | 39 |
| Antal beskæftigede | | |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede | 118 | 121 |

Noter

BELØB I MIO. KR.

| | 1. halvår 2012 | 1. halvår 2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| 7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER | | |
| Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle | 223 | 115 |
| Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise | 131 | 25 |
| Periodens konstaterede tab, netto | 81 | 64 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | -2 | -1 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt | 433 | 203 |
| Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse | 22 | 18 |
| Tab dækket af sikkerhedsstillelse fra pengeinstitutter | -124 | -82 |
| I alt | 331 | 139 |
| Specifikation af nedskrivninger på udlån | | |
| Individuelle nedskrivninger | 424 | 275 |
| Gruppevise nedskrivninger | 442 | 270 |
| Nedskrivninger i alt | 866 | 545 |
| Individuelle nedskrivninger på udlån | | |
| Nedskrivninger primo | 393 | 278 |
| Periodens nedskrivninger | 287 | 179 |
| Tilbageførte nedskrivninger | -64 | -63 |
| Værdiregulering af overtagne ejendomme | -39 | -16 |
| Nedskrivninger, der er konstateret tabt | -153 | -103 |
| Nedskrivninger ultimo | 424 | 275 |
| Gruppevise nedskrivninger på udlån | | |
| Nedskrivninger primo | 311 | 245 |
| Nedskrivninger i periodens løb | 131 | 25 |
| Nedskrivninger ultimo | 442 | 270 |
| Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme | | |
| Nedskrivninger primo | 96 | 60 |
| Overført fra ikke-overtagne ejendomme | 39 | 16 |
| Nedskrivninger i periodens løb | 34 | 25 |
| Tilbageførte nedskrivninger | -12 | -7 |
| Nedskrivninger, der er konstateret tabt | -31 | -23 |
| Nedskrivninger ultimo | 126 | 71 |



Noter

BELØB I MIO. KR.

| | 1. halvår 2012 | 1. halvår 2011 |
|--|-------------------|-------------------|
| 7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER – fortsat | | |
| Specifikation af udlån | | |
| Udlån, hvor der nedskrives individuelt | 2.178 | 1.679 |
| Nedskrivninger | -424 | -275 |
| Udlån efter nedskrivninger | 1.754 | 1.404 |
| Udlån, hvor der nedskrives gruppevis | 30.233 | 22.721 |
| Nedskrivninger | -442 | -270 |
| Udlån efter nedskrivninger | 29.791 | 22.451 |

Noter

BELØB I MIO. KR.

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---|----------------|----------------|
| 8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 23.288 | 14.565 |
| 9. UDLÅN | | |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 503.833 | 481.046 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 33 | 47 |
| I alt | 503.866 | 481.093 |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| Realkreditudlån | 503.700 | 480.881 |
| Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme | 133 | 166 |
| I alt | 503.833 | 481.046 |
| Realkreditudlån | | |
| Saldo primo – nominel værdi | 473.566 | 455.104 |
| Nye lån | 79.166 | 70.173 |
| Ordinære afdrag | -2.744 | -3.734 |
| Indfrielse og ekstraordinære afdrag | -54.219 | -47.977 |
| Saldo ultimo – nominel værdi | 495.769 | 473.566 |
| Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme | -49 | -134 |
| Regulering til dagsværdi | 8.738 | 8.086 |
| Regulering for kreditrisiko | | |
| Individuelle nedskrivninger | -316 | -326 |
| Gruppevise nedskrivninger | -442 | -311 |
| Saldo ultimo – dagsværdi | 503.700 | 480.881 |
| Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme | | |
| Restancer før nedskrivninger | 136 | 138 |
| Udlæg før nedskrivninger | 105 | 95 |
| Nedskrivninger på restancer og udlæg | -108 | -67 |
| I alt | 133 | 166 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | | |
| Realkreditudlån | 33 | 47 |
| I alt | 33 | 47 |
| Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 33 mio. kr. ultimo 1. halvår 2012 og 47 mio. kr. ultimo 2011. | | |
| For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier: | | |
| Supplerende garanti ud over pant i ejendommen | 7.743 | 8.091 |
| Lovbestemt garanti for forhåndslån | 10.583 | 9.195 |
| Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev | 35.986 | 16.857 |
| I alt | 54.312 | 34.143 |



Noter

BELØB I MIO. KR.

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|---|----------------|----------------|
| 10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | |
| - Egne realkreditobligationer | 113 | 91 |
| - Andre realkreditobligationer | 45.890 | 86.512 |
| I alt | 46.003 | 86.603 |
| Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14 | -113 | -91 |
| Obligationer i alt | 45.890 | 86.512 |
| Heraf: | | |
| Udtrukne obligationer | 193 | 59 |
| Obligationer, der hidrører fra placering af kontantbeløb ved paristraks- indfrielse, samt provenu ved afdækning af fastkursaftaler | 2.845 | 17.420 |
| Obligationer forlods udstedt ved refinansiering af rentetilpasningslån | - | 32.536 |
| 11. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE | | |
| Restgæld, ultimo | 18 | 74 |
| Udlæg | 105 | 106 |
| Nedskrivninger, ultimo | -72 | -65 |
| I alt | 51 | 115 |
| 12. ANDRE AKTIVER | | |
| Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 4 | 4 |
| Tilgodehavende renter og provision på udlån | 3.496 | 2.310 |
| Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter | 462 | 1.710 |
| Øvrige aktiver | 57 | 76 |
| I alt | 4.019 | 4.100 |
| 13. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER | | |
| Gæld til kreditinstitutter, anden gæld | 18 | 27 |
| Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedrørende supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån | 22.340 | 18.623 |
| Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S | 459.829 | 461.894 |
| I alt | 482.187 | 480.544 |
| Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S | | |
| Saldo primo – nominal værdi | 455.100 | 432.093 |
| Tilgang | 122.094 | 187.517 |
| Udtrækning og opsigelse | -116.987 | -146.071 |
| Indfrielse og ekstraordinære afdrag | -7.487 | -18.439 |
| Saldo ultimo – nominal værdi | 452.720 | 455.100 |
| Regulering til dagsværdi | 7.109 | 6.794 |
| I alt | 459.829 | 461.894 |

Noter

BELØB I MIO. KR.

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|--|---------------|---------------|
| 14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | |
| Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom | | |
| Saldo primo – nominal værdi | 77.128 | 90.663 |
| Udtrækning og opsigelse | -7.255 | -7.992 |
| Indfrielse og ekstraordinære afdrag | -4.021 | -5.543 |
| Saldo ultimo | 65.852 | 77.128 |
| Modregning af egne obligationer | -113 | -91 |
| Regulering til dagsværdi | 1.629 | 1.291 |
| I alt | 67.368 | 78.328 |
| Obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermi | 2.898 | 2.408 |
| 15. ANDRE PASSIVER | | |
| Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S til funding af realkreditlån i Totalkredit A/S | 5.957 | 8.284 |
| Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter | 21 | 109 |
| Øvrige passiver | 3.454 | 2.085 |
| I alt | 9.432 | 10.478 |
| 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. | | |
| 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. | | |
| 17. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | |
| Garantier | | |
| Finansgarantier | 0 | 0 |
| Garantier i alt | 0 | 0 |
| Andre forpligtelser | | |
| Øvrige forpligtelser | 11 | 12 |
| Andre forpligtelser i alt | 11 | 12 |
| Ikke-balanceførte poster i alt | 11 | 12 |



Noter

18. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE 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 2012 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 2012, 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 fondsområdet, herunder porteføljestyring.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

Aftale om it-udvikling og it-drift.

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

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 kapitalindskud.

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.

Hoved- og nøgletal i fem år

BELØB I MIO. KR

| | 1. halvår 2012 | 1. halvår 2011 | 1. halvår 2010 | 1. halvår 2009 | 1. halvår 2008 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| Netto renteindtægter | 1.488 | 1.346 | 1.406 | 1.277 | 1.139 |
| Netto gebyrindtægter | -578 | -553 | -470 | -422 | -384 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 910 | 793 | 936 | 855 | 755 |
| Kursreguleringer | -40 | -97 | -18 | 141 | -73 |
| Andre driftsindtægter | 1 | 0 | 1 | 0 | 1 |
| Udgifter til personale og administration | 196 | 186 | 223 | 195 | 200 |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 331 | 139 | 56 | 144 | 3 |
| Resultat før skat | 344 | 371 | 640 | 655 | 479 |
| Skat | 86 | 93 | 160 | 164 | 120 |
| Periodens resultat | 258 | 278 | 480 | 491 | 359 |
| BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO | | | | | |
| | 30.06.2012 | 30.06.2011 | 30.06.2010 | 30.06.2009 | 30.06.2008 |
| AKTIVER | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 23.288 | 8.871 | 14.201 | 18.301 | 9.401 |
| Realkreditudlån | 503.733 | 459.243 | 450.279 | 411.909 | 358.446 |
| Obligationer og aktier | 45.890 | 26.220 | 29.740 | 20.095 | 12.544 |
| Øvrige aktiver | 4.217 | 4.060 | 3.677 | 2.306 | 578 |
| Aktiver i alt | 577.128 | 498.394 | 497.897 | 452.611 | 380.969 |
| PASSIVER | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 482.187 | 392.783 | 373.845 | 317.509 | 233.883 |
| Udstedte obligationer | 67.368 | 80.735 | 99.296 | 111.398 | 126.404 |
| Supplerende kapital | 3.100 | 2.600 | 2.600 | 2.600 | 3.600 |
| Øvrige passiver | 9.647 | 8.742 | 9.307 | 9.060 | 5.994 |
| Egenkapital | 14.826 | 13.534 | 12.849 | 12.044 | 11.088 |
| Passiver i alt | 577.128 | 498.394 | 497.897 | 452.611 | 380.969 |
| NØGLETAL | | | | | |
| Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital | 1,8 | 2,1 | 3,8 | 4,2 | 3,3 |
| Periodens resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital | 2,4 | 2,8 | 5,1 | 5,6 | 4,4 |
| Udlån i forhold til egenkapital | 34,0 | 33,9 | 35,0 | 34,2 | 32,3 |
| Periodens udlånsvækst i procent | 4,7 | 1,8 | 4,6 | 5,5 | 2,6 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,07 | 0,03 | 0,01 | 0,03 | 0,00 |
| Solvensprocent | 19,7 | 22,8 | 25,5 | 22,9 | 28,4 |
| Kernekapitalprocent | 16,4 | 19,3 | 21,3 | 19,0 | 21,5 |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 118 | 121 | 122 | 119 | 104 |



Hoved- og nøgletal i seks kvartaler

BELØB I MIO. KR

| | 2. kvrt. 2012 | 1. kvrt. 2012 | 4. kvrt. 2011 | 3. kvrt. 2011 | 2. kvrt. 2011 | 1. kvrt. 2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT | | | | | | |
| Basisindtægter af | | | | | | |
| - forretningsdrift | 436 | 402 | 351 | 326 | 311 | 327 |
| - junior covered bonds | -47 | -45 | -39 | -17 | -17 | -17 |
| - fonds | 10 | 16 | 37 | 48 | 39 | 32 |
| I alt | 399 | 373 | 349 | 357 | 333 | 342 |
| Driftsomkostninger og afskrivninger | 94 | 102 | 89 | 92 | 89 | 97 |
| Basisindtjening før nedskrivninger | 305 | 271 | 260 | 265 | 244 | 245 |
| Nedskrivninger på udlån mv. | 179 | 152 | 180 | 128 | 89 | 50 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger | 126 | 120 | 80 | 137 | 155 | 195 |
| Beholdningsindtjening | 44 | 55 | 73 | 88 | 13 | 8 |
| Resultat før skat | 169 | 175 | 153 | 225 | 168 | 203 |
| Skat | 42 | 44 | 38 | 56 | 42 | 51 |
| Periodens resultat | 127 | 131 | 115 | 169 | 126 | 152 |
| BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO | 30.06.2012 | 31.03.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2011 | 30.06.2011 | 31.03.2011 |
| AKTIVER | | | | | | |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 23.288 | 26.000 | 14.565 | 18.979 | 8.871 | 11.239 |
| Realkreditudlån | 503.733 | 486.676 | 480.928 | 473.184 | 459.246 | 454.276 |
| Obligationer og aktier | 45.890 | 89.315 | 86.512 | 72.727 | 26.220 | 61.965 |
| Øvrige aktiver | 4.217 | 3.666 | 4.392 | 5.346 | 4.057 | 3.602 |
| Aktiver i alt | 577.128 | 605.657 | 586.397 | 570.236 | 498.394 | 531.082 |
| PASSIVER | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter | 482.187 | 505.019 | 480.544 | 460.636 | 392.783 | 422.776 |
| Udstedte obligationer | 67.368 | 74.150 | 78.328 | 80.699 | 80.735 | 83.109 |
| Supplerende kapital | 3.100 | 3.100 | 3.100 | 2.600 | 2.600 | 2.600 |
| Øvrige passiver | 9.647 | 9.439 | 10.607 | 12.598 | 8.742 | 9.189 |
| Egenkapital | 14.826 | 13.949 | 13.818 | 13.703 | 13.534 | 13.408 |
| Passiver i alt | 577.128 | 605.657 | 586.397 | 570.236 | 498.394 | 531.082 |
| NØGLETAL | | | | | | |
| Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a. | 3,5 | 3,8 | 3,3 | 5,0 | 3,7 | 4,6 |
| Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a. | 3,5 | 3,5 | 22,3 | 4,1 | 4,6 | 5,9 |
| Omkostninger i procent af basisindtægter | 23,6 | 27,4 | 25,5 | 25,5 | 26,7 | 28,4 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 0,03 | 0,02 | 0,01 |
| Solvensprocent | 19,7 | 17,9 | 18,8 | 21,4 | 22,8 | 24,0 |
| Kernekapitalprocent | 16,4 | 14,8 | 15,6 | 18,2 | 19,3 | 20,2 |