

TOTALKREDIT A/S – ET DATTERSELSKAB AF NYKREDIT REALKREDIT A/S OG INDGÅR I NYKREDIT-KONCERNENS REGNSKAB

HALVÅRSRAPPORT – 1. JANUAR – 30. JUNI 2016

Perioden – kort fortalt

- Resultat af kerneforretning, eksklusive lovpligtigt bidrag til Afviklingsformuen, steg med 22% til 1.054 mio. kr. mod 863 mio. kr. i 1. halvår 2015.
- Basisindtægter faldt med 6% fra 1.543 mio. kr. til 1.454 mio. kr. Det lavere niveau skal blandt andet ses i lyset af, at 1. halvår 2015 var præget af høj konverteringsaktivitet og en deraf følgende høj indtjening.
- Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 288 mio. kr. mod 269 mio. kr. i 1. halvår 2015. Omkostninger i procent af basisindtægter udgjorde 20,8 mod 18,7 i 1. halvår 2015.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 44 mio. kr. mod 309 mio. kr. i 1. halvår 2015. Såvel individuelle som gruppevise nedskrivninger er reduceret i forhold til 1. halvår 2015.
- Resultat før skat udgjorde herefter 1.089 mio. kr. mod 969 mio. kr. i 1. halvår 2015, svarende til en stigning på 12%. Periodens resultat steg fra 741 mio. kr. i 1. halvår 2015 til 849 mio. kr.
- Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi udgjorde 580 mia. kr. mod 571 mia. kr. primo året. Totalkredits udlånsmarkedandel udgjorde 38,9% mod 38,7% primo året.
- På baggrund af udviklingen i 1. halvår 2016 opjusterer Totalkredit årsforventningen til resultat af kerneforretningen med 0,1 mia. kr. til niveauet 1,6-1,8 mia. kr.

Kapitalgrundlag

- Egenkapitalen udgjorde 19,5 mia. kr. pr. 30. juni 2016 mod 18,6 mia. kr. ultimo 2015.
- Kapitalprocenten og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde henholdsvis 23,2 og 21,0 mod henholdsvis 23,5 og 21,1 ultimo 2015.
- Solvensbehovet udgjorde 10,9% mod 11,3% ultimo 2015.

Information om Totalkredit A/S

Totalkredits halvårsrapporter og yderligere information om Totalkredit findes på totalkredit.dk.

Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt presseafdelingen på telefon 44 55 14 96.

Totalkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 54 00
www.totalkredit.dk
CVR-nr. 21 83 22 78



Hoved- og nøgletal

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015	Året 2015
Resultat af kerneforretning og periodens resultat			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	1.454	1.543	2.993
- sikret seniorgæld	-53	-87	-156
- renteudgifter af efterstillede kapitalindskud	-20	-22	-41
- fonds	5	6	11
Indtægter af kerneforretning	1.386	1.441	2.807
Driftsomkostninger og afskrivninger	288	269	547
Lovpligtigt bidrag til Afviklingsformuen	35	-	1
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.063	1.172	2.259
Nedskrivninger på udlån mv.	44	309	446
Resultat af kerneforretning	1.019	863	1.813
Beholdningsindtjening	69	106	148
Resultat før skat	1.089	969	1.961
Skat	240	228	461
Periodens resultat	849	741	1.500
Balance i sammendrag ultimo			
	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.230	22.048	15.850
Realkreditudlån til dagsværdi	590.239	559.804	570.443
Obligationer til dagsværdi	53.644	79.278	62.843
Øvrige aktiver	1.647	2.915	2.381
Aktiver i alt	662.760	664.045	651.517
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter	622.514	613.545	606.415
Udstedte obligationer til dagsværdi	12.816	22.018	18.368
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	2.000	3.100	2.000
Øvrige passiver	5.968	7.528	6.121
Egenkapital	19.462	17.854	18.613
Passiver i alt	662.760	664.045	651.517
Nøgletal			
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital	8,9	8,5	8,4
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital	11,2	13,4	12,6
Omkostninger, eksklusive lovpligtigt bidrag til Afviklingsformuen i procent af basisindtægter	20,8	18,7	19,4
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,05	0,10
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	23,2	21,4	23,5
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	19,0	21,1
Solvensbehov, %	10,9	11,2	11,3
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	129	115	120



1. halvår 2016 – kort fortalt

Totalkredits resultat af kerneforretning, ekskl. lovpligtigt bidrag til Afviklingsformuen, blev 1.054 mio. kr. mod 863 mio. kr. i samme periode sidste år. Efter skat blev resultatet 849 mio. kr. mod 741 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Aktivitetsniveauet lå i 1. halvår 2016 nogenlunde på niveau med forventningen, men dog lavere end i den tilsvarende periode i 2015, hvor indtjeningen var påvirket af et højt aktivitetsomfang som følge af blandt andet låneomlægninger.

Omkostninger i alt steg på grund af blandt andet udgifter til Afviklingsformuen, mens nedskrivninger viste en positiv udvikling svarende til en reduktion på 265 mio. kr.

Resultat af kerneforretning før nedskrivninger

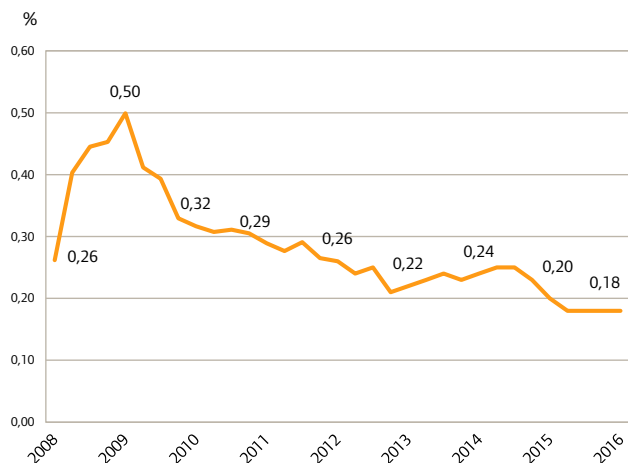
Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.454 mio. kr. mod 1.543 mio. kr. i 1. halvår 2015. Udviklingen skal ses i lyset af det lavere aktivitetsniveau, der medførte, at aktivitetsindtægterne faldt med 80 mio. kr. til 161 mio. kr. Bidragsindtægterne steg med 41 mio. kr. til 2.322 mio. kr., mens øvrige renteudgifter steg med 50 mio. kr.

Nettorenteudgiften til sikret seniorgæld blev 53 mio. kr. mod 87 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Renteudgifter til efterstillede kapitalindskud udgjorde 20 mio. kr., mens basisindtægter af fonds gav en indtægt på 5 mio. kr. Der var tale om et uændret niveau i forhold til samme periode sidste år, hvor beløbene androg henholdsvis 22 mio. kr. og 6 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 288 mio. kr., hvilket var 7% højere end samme periode sidste år. Forøgelsen kunne blandt andet henføres til øgede lønomkostninger som følge af en stigning i gennemsnitligt antal ansatte fra 115 til 129. Stigningen i antallet af ansatte var bl.a. afledt af øget rådgivningsaktivitet som følge af Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet. Hertil kom ændringer i koncerninterne afregninger som følge af, at Totalkredits aktiviteter udgør en større del af koncernens samlede aktiviteter, herunder et større træk på it-udvikling til nye produkter mv.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter termin



Totalkredits lovpligtige bidrag for 1. halvår 2016 til Afviklingsformuen udgjorde til 35 mio. kr., hvoraf ca. 34 mio. kr. er en koncernintern afregning svarende til den del af koncernopkrævningen, der kan henføres til Totalkredits andel af den fælles funding.

Resultat af kerneforretning før nedskrivninger blev 1.063 mio. kr. mod 1.172 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Nedskrivninger på udlån mv.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 44 mio. kr. mod 309 mio. kr. i samme periode sidste år. En bedring i ejendomspriserne mange steder i landet medfører nu en positiv udvikling i konstaterede tab samt individuelle og gruppevise nedskrivninger.

Nedskrivningerne fordeler sig med 126 mio. kr. og -83 mio. kr. på henholdsvis individuelle og gruppevise nedskrivninger mod 214 mio. kr. og 95 mio. kr. i samme periode sidste år. Samlet svarer dette til en reduktion på 265 mio. kr., der er sammensat af færre individuelle og gruppevise nedskrivninger på henholdsvis 88 mio. kr. og 178 mio. kr.

Udgiften i 1. halvår 2016 svarede til 0,01% af udlånet mod 0,05% for samme periode sidste år.

Periodens konstaterede tab udgjorde i alt 287 mio. kr., hvoraf 124 mio. kr. blev dækket af pengeinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse. I 1. halvår 2015 udgjorde de konstaterede tab 343 mio. kr., hvoraf 124 mio. kr. blev modregnet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 1.226 mio. kr. mod 1.362 mio. kr. primo året. Nedskrivningerne svarer til 0,21% af udlånet. Ultimo 2015 udgjorde andelen 0,23%.

Nedskrivningerne er fordelt med 519 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 707 mio. kr. på gruppevise nedskrivninger.

Restanceprocenten målt på martsterminen 75 dage efter sidste rettidige betalingsdag er 0,18% mod 0,25% på samme tidspunkt i 2015. På grafen er de 0,18% sammenholdt med tal pr. 31. december for de tidligere år.

Der blev i 1. halvår 2016 gennemført tvangsauktion over 307 ejendomme belånt af Totalkredit. Totalkredit overtog i samme periode 32 ejendomme, og der blev solgt 29. Ultimo 1. halvår 2016 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 37 mod 34 primo året.

Beholdningsindtjeningen

Beholdningsindtjeningen udgjorde 69 mio. kr. mod 106 mio. kr. i samme periode sidste år.

Udlån

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til dagsværdi udgjorde 590 mia. kr. mod 570 mia. kr. primo året. Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 580 mia. kr. pr. 30. juni 2016 mod 571 mia. kr. primo året.



Totalkredits markedsandel målt på bestand udgjorde 38,9% ultimo 1. halvår mod 38,7% primo året. Udviklingen er meget tilfredsstillende set i lyset af porteføljens sammensætning.

Udlånsbestanden fordelt på låntyper viser, at andelen af lån med afdragsfrihed faldt fra 54,3% ultimo 2015 til 54,2% ultimo 1. halvår 2016. Andelen af variabelt forrentede lån faldt fra 58,7% til 58,5%.

Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskrone i hver ejendom, udgjorde 72,1% ultimo 1. halvår 2016, mod 70,7% ultimo 2015.

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 fritidshuse. Behovet for supplerende sikkerhed har i gennemsnit udgjort 17,5 mia. kr. i 1. halvår 2016.

Den supplerende sikkerhed tilvejebringes ved at investere dele af kapitalgrundlaget eller lånte midler, primært midler fra udstedt sikret seniorgæld, i særligt sikre aktiver.

Balance

Balancen udgjorde 662,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2016 mod 651,5 mia. kr. primo året.

Aktiverne er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af tilgodehavender hos kreditinstitutter på 17,2 mia. kr., realkreditudlån på 590,2 mia. kr. og en obligationsbeholdning på 53,6 mia. kr.

Passiverne er i hovedposter sammensat af gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 622,5 mia. kr., hvoraf 611,2 mia. kr. vedrører funding af realkreditlån, og 11,2 mia. kr. relaterer til supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån. Ultimo 2015 udgjorde gælden 606,3 mia. kr.

Totalkredit havde ultimo 1. halvår 2016 udstedt egne realkreditobligationer for 12,8 mia. kr. mod 18,4 mia. kr. ultimo 2015.

Egenkapitalen inklusive periodens resultat udgjorde ultimo 1. halvår

Totalkredit Kapital og solvens

	30.06. 2016	30.06. 2015	Ultimo 2015
Mio. kr.			
Kreditrisiko	82.853	86.757	80.761
Markedsrisiko	3.355	3.334	3.331
Operationel risiko	4.624	3.775	3.775
Risikoeksponeringer i alt	90.832	93.865	87.867
Egenkapital	19.461	17.854	18.613
Fradrag i den egentlige kernekapital	-319	-14	21
Egentlig kernekapital	19.143	17.840	18.591
Supplerende kapital	2.000	2.170	2.000
Fradrag i den supplerende kapital	62	94	120
Kapitalgrundlag	21.081	20.104	20.711
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	19,0	21,1
Kapitalprocent	23,2	21,4	23,5
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,9	11,2	11,3

2016 i alt 19,5 mia. kr. mod 18,6 mia. kr. ultimo 2015.

KAPITAL OG SOLVENS

Kapitalgrundlaget udgjorde 21,1 mia. kr., og risikoeksponeringerne udgjorde 90,8 mia. kr., svarende til en kapitalprocent på 23,2 mod 23,5 ultimo 2015.

Den egentlige kernekapital udgjorde 19,1 mia. kr., og den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 21,0 ultimo 1. halvår 2016 mod 21,1 ultimo 2015.

Kapitalkravet opgjort efter Basel I-overgangsreglerne udgjorde 18,6 mia. kr. svarende til en nødvendig kapitalprocent på 20,5, samme niveau som ultimo 2015. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2017. Inden da skal EU-Kommissionen fremlægge forslag til de fremtidige minimumskrav.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Pr. 30. juni 2016 udgjorde grundlaget 9,9 mia. kr., samme niveau som ultimo 2015.

Solvensbehovet beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne. Pr. 30. juni 2016 udgjorde solvensbehovet 10,9% mod 11,3% ultimo 2015.

FORVENTNINGER TIL 2016

I kvartalsrapporten for 1. kvartal 2016 oplyste Totalkredit en forventning om et resultat af kerneforretning i niveauet 1,5-1,7 mia. kr. På baggrund af udviklingen i 1. halvår 2016 opjusterer Totalkredits ledelse årsforventningen med 0,1 mia. kr. til niveauet 1,6-1,8 mia. kr.

I relation til forventningerne til året som helhed skal det bemærkes, at især udviklingen i Nationalbankens korte renter, aktiviteten på realkreditmarkedet og nedskrivninger på udlån kan påvirke resultatet af kerneforretningen. Nedskrivningerne på udlån lå på et meget lavt niveau i 1. halvår 2016.

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 har topratingen AAA fra 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

Børsnotering af Nykredit Holding A/S

Nykredits bestyrelse og repræsentantskab har besluttet at forberede en børsnotering af Nykredit Holding A/S.

Børsnoteringen er begrundet i behovet for at kunne tilføre ekstra aktiekapital i de kommende år, hvor kapitalkravene må forventes at stige betydeligt som følge af ny international regulering. Hertil kommer, at kapitalkravene allerede under den gældende lovgivning varierer betydeligt. Dels som følge af udviklingen i ejendomspriser og konjunkturer, men også som følge af at myndighederne på en række områder kan ændre kapitalkravene.



Prisjusteringer i Totalkredit

Pr. 1. juli 2016 forhøjes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen sker som følge af allerede vedtagne kapitalkrav og skal derudover medvirke til at begrænse udbredelse af afdragsfrie lån, lån med høj følsomhed over for ændringer i renten og lån med hyppig refinansiering. Bidragsforhøjelserne betyder således, at kunder med lange fastforrentede lån med afdrag oplever den mindste stigning.

KundeKroner

KundeKroner er en fordelmodel, der giver kunderabatter til kunderne i Totalkredit og Nykredit.

I første omgang introduceres KundeKroner til kunder i Totalkredit, idet Foreningen Nykredits repræsentantskab har besluttet at yde Totalkredit et tilskud på 600 mio. kr.

Totalkredits bestyrelse har i forlængelse heraf vedtaget, at kunderne vil få KundeKroner fratrukket som en kontant rabat på 1.000 kr. i bidraget pr. lånt mio. kr. Beløbet fordeles over fire kvartaler med første rate i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017.

Totalkredit-samarbejdet er udvidet til Erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet.

Fra april 2016 kan alle pengeinstitutter i partnerskabet tilbyde et Totalkredit-erhvervslån. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

Ændring i Totalkredits bestyrelse

Bente Overgaard er i 1. halvår 2016 udtrådt af Nykredit-koncernens direktion og af Totalkredits bestyrelse.

Ændring i Nykredits koncerndirektion

Pr. 1. september 2016 foretager Nykredit en ændring af ansvarsfordelingen i koncerndirektionen.

I forbindelse med ændringen indtræder David Hellemann i koncerndirektionen som koncerndirektør med ansvar for Totalkredit samt hele Nykredit-koncernens CFO-/COO-område. Samtidig indtræder David Hellemann i Totalkredits og Nykredit Banks bestyrelse.

FORRETNINGSKONCEPT

Totalkredit er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S.

Totalkredit formidler lån til ejerboliger og erhverv gennem sine partnere – de lokale og regionale pengeinstitutter – samt Nykredit Realkredit A/S.

Udlånet finansieres gennem obligationsudstedelse, der sker i koncerntern funding mellem Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebetjeningen samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånbestanden.

Risikoafdækningen på ejerboliger foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret udover 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Partnerne modtager en løbende honorering for kundebetjening og risikoafdækning.

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.

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 2015.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i selskabets anvendte regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2015), hvortil der henvises.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten for 1. halvår 2016 er aflagt efter lov om finansiel 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 halvårsregnskabet præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding 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 2015. Der henvises derfor til beskrivelsen af selskabets regnskabspraksis i årsrapporten for 2015.



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2016 for Totalkredit A/S.

Halvårsrapporten udarbejdes 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.

København, 18. august 2016

Direktion

Troels Bülow-Olsen

Camilla Holm

Det er vores opfattelse, at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2016.

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.

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

Bestyrelse

Michael Rasmussen,
formand

Claus E. Petersen,
næstformand

Petter Blondeau

Anne Christiansen*

Kim Duus

Karen Frøsig

Søren Holm

Anders Jensen

Michael Holm Jensen*

Jari Loch Jensen*

Gert Jonassen

Merete Nilausen*

* Valgt af medarbejderne



Resultat- og totalindkomstopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter	1	7.700	8.877
Renteudgifter	2	5.304	6.369
Netto renteindtægter		2.396	2.508
Gebyrer og provisionsindtægter	3	202	464
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	1.225	1.438
Netto rente- og gebyrindtægter		1.373	1.534
Kursreguleringer	5	79	13
Andre ordinære indtægter		2	0
Udgifter til personale og administration	6	321	269
Andre driftsudgifter		1	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	44	309
Resultat før skat		1.089	969
Skat		240	228
Periodens resultat		849	741
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE			
Totalindkomst			
Periodens resultat		849	741
Anden totalindkomst		-	-
Periodens totalindkomst		849	741



Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

	Note	30.06.2016	31.12.2015
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	17.230	15.850
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9	590.189	570.443
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	49	45
Obligationer til dagsværdi	10	53.644	62.843
Aktuelle skatteaktiver		0	0
Udsudte skatteaktiver		3	2
Aktiver i midlertidig besiddelse	11	11	25
Andre aktiver	12	1.621	2.302
Periodeafgrænsningsposter		13	7
Aktiver i alt		662.760	651.517
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter	13	622.514	606.415
Udstedte obligationer til dagsværdi	14	12.816	18.368
Aktuelle skatteforpligtelser		234	26
Andre passiver	15	5.727	6.089
Gæld i alt		641.292	630.898
Hensatte forpligtelser		6	6
Efterstillede kapitalindskud – supplerende kapital	16	2.000	2.000
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Reserver			
Reserver i serier		1.646	1.646
Øvrige reserver		16.118	14.619
Overført resultat for perioden		849	1.500
Egenkapital i alt		19.462	18.613
Passiver i alt		662.760	651.517
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier mv.	17	0	0
Andre forpligtelser		7	8
I alt		7	8



Egenkapitalopgørelse

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	848	1.646	16.119	18.613
Periodens resultat	-	-	849	849
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	849	849
Egenkapital 30. juni 2016	848	1.646	16.968	19.462
Egenkapital 1. januar 2015	848	1.646	14.619	17.113
Periodens resultat	-	-	741	741
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	741	741
Egenkapital 30. juni 2015	848	1.646	15.360	17.854

Aktiekapitalen består af 8.480.442 stk. aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Nykredit Realkredit A/S ejer den samlede aktiekapital.

Totalkredit indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 89,8% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

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.

Noter

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
1. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-10	-15
Udlån og andre tilgodehavender	5.205	6.252
Bidrag	2.322	2.281
Obligationer:		
- egne realkreditobligationer	91	150
- andre realkreditobligationer	55	212
- statsobligationer	6	0
Afledte finansielle instrumenter:		
- rentekontrakter	34	7
I alt	7.702	8.887
Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 2	-2	-10
I alt	7.700	8.877
2. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	5.047	5.907
Udstedte obligationer	131	271
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	107	179
Efterstillede kapitalindskud	20	21
Øvrige renteudgifter	0	1
I alt	5.306	6.379
Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 1	-2	-10
I alt	5.304	6.369
3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	111	301
Kurtage og øvrige gebyrer	91	163
I alt	202	464
4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	106	340
Provisioner til låneformidlere	1.036	984
Kurtage og øvrige gebyrer	83	114
I alt	1.225	1.438
5. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	10.552	-11.878
Obligationer	189	-33
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-127	-40
Øvrige forpligtelser	18	86
Udstedte obligationer, herunder gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S	-10.552	11.878
I alt	79	13



Noter

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning af bestyrelse og direktion	3	3
Personaleudgifter	41	36
Administrationsomkostninger	277	230
I alt	321	269
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse:		
Honorar mv.	0	0
Direktion:		
Lønninger	3	3
Pensioner	0	0
I alt	3	3
Personaleudgifter:		
Lønninger	30	28
Pensioner	4	4
Andre udgifter til social sikring og afgifter	6	4
I alt	41	36
Antal beskæftigede		
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til heltidsbeskæftigede	129	115
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	199	260
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	-83	95
Periodens konstaterede tab	60	83
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	12	6
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	164	432
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	7	14
Tab dækket af sikkerhedsstillelse fra pengeinstitutter	-124	-137
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-5	-
I alt	44	309
Specifikation af nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger	519	576
Gruppevise nedskrivninger	707	786
Nedskrivninger i alt	1.226	1.362
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	553	545
Periodens nedskrivninger	325	391
Tilbageførte nedskrivninger	126	131
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-26	-21
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	207	208
Nedskrivninger ultimo	519	576
Gruppevise nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	789	691
Periodens nedskrivninger, netto	-83	95
Nedskrivninger ultimo	707	786



Noter

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER, fortsat		
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	70	99
Overført fra ikke-overtagne ejendomme	26	21
Nedskrivninger i periodens løb	15	17
Tilbageførte nedskrivninger	7	4
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	20	53
Nedskrivninger ultimo	84	81
Specifikation af udlån		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	3.022	2.426
Nedskrivninger	-519	-576
Udlån efter nedskrivninger	2.503	1.850
Udlån, hvor der nedskrives gruppevist	39.533	36.101
Nedskrivninger	-707	-786
Udlån efter nedskrivninger	38.826	35.315



Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06.2016	31.12.2015
8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.230	15.850
I alt	17.230	15.850
9. UDLÅN		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	590.189	570.443
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	49	45
I alt	590.239	570.488
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	589.986	570.321
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	204	123
I alt	590.189	570.443
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	570.806	541.715
Nye lån	52.751	170.286
Ordinære afdrag	-4.119	-7.159
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-39.480	-134.036
Saldo ultimo – nominel værdi	579.957	570.806
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-53	-48
Regulering til dagsværdi	11.195	746
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-406	-394
Gruppevise nedskrivninger	-707	-789
Saldo ultimo – dagsværdi	589.986	570.321
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme		
Restancer før nedskrivninger	94	105
Udlæg før nedskrivninger	222	177
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-112	-159
I alt	204	123
Restancer på ydelser til og med martsterminen 2016, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning, udgør 0 kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	19	19
Andre udlån	30	26
I alt	49	45
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 49 mio. kr. ultimo 1. halvår 2016 og 45 mio. kr. ultimo 2015.		
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	21.396	18.767
Lovbestemt garanti for forhåndslån	14.391	14.117
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	16.316	17.488
I alt	52.103	50.372

Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06.2016	31.12.2015
10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
- Egne realkreditobligationer	344	2.084
- Andre realkreditobligationer	52.632	62.843
- Statsobligationer	1.011	0
I alt	53.988	64.928
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-344	-2.084
Obligationer i alt	53.644	62.843
11. MATERIELLE AKTIVER (aktiver i midlertidig besiddelse)		
Restgæld, ultimo	28	39
Udlæg	22	22
Nedskrivninger, ultimo	-39	-36
I alt	11	25
12. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	43	31
Tilgodehavende renter og provision på udlån	1.281	1.642
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	278	596
Øvrige aktiver	19	33
I alt	1.621	2.302
13. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	100	128
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	11.218	12.891
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	611.196	593.396
I alt	622.514	606.415
Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån		
Saldo primo – nominal værdi	593.450	576.935
Tilgang	79.304	271.457
Udtrækning og opsigelse	-66.478	-243.139
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-5.547	-11.823
Saldo ultimo – nominal værdi	600.730	593.430
Regulering til dagsværdi	10.446	-54
I alt	611.177	593.376
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	19	19
I alt	611.196	593.396
14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominal værdi	19.651	37.776
Tilgang	0	0
Udtrækning og opsigelse	-7.086	-16.123
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-153	-2.002
Saldo ultimo	12.412	19.651
Modregning af egne obligationer	-344	-2.084
Regulering til dagsværdi	748	801
I alt	12.816	18.368
Obligationer udtrukket til førstkommande kreditortermin	657	860



Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06.2016	31.12.2015
15. ANDRE PASSIVER		
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S til funding af realkreditudlån i Totalkredit A/S	4.547	5.171
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	63	63
Øvrige passiver	1.118	855
I alt	5.727	6.089
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, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 3.100 mio. kr. pr. 30. juni 2015.		
Ansvarlig lånekapital		
Nom. 2.000 mio. kr. er optaget den 21. december 2015. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. januar 2026. Lånet forrentes med 2,1% over 3 mdr. Cibor.		
Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital.		
I alt	2.000	2.000
Opgjort til dagsværdi udgør kapitalindskuddene 2.000 mio. kr.		
17. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier		
Finansgarantier	0	0
I alt	0	0
Andre forpligtelser		
Øvrige forpligtelser	7	8
Ikke-balanceførte poster i alt	7	8
Andre eventualforpligtelser		
Totalkredit deltager i den danske afviklingsordning, der blandt andet medfører, at der på sektorniveau (penge- og realkreditinstitutter m.fl.) skal opbygges en såkaldt afviklingsformue, der har til formål at yde garantier og give lån mv. til kreditinstitutter i forbindelse med eventuel anvendelse af restrukturerings- og afviklingsforanstaltninger.		
Afviklingsformuen blev etableret pr. 1. juli 2015 og skal udgøre mindst 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuen opbygges ved årlige bidrag fra virksomhederne og skal som udgangspunkt være opbygget senest ved udgangen af 2024. Totalkredits bidrag udgjorde ca. 1 mio. kr. i 1. halvår 2016 og 1 mio. kr. i 2. halvår 2015. Herudover betaler Totalkredit en andel til Nykredit Realkredit svarende til det concernbidrag, der kan henføres til fælles funding. Beløbet udgjorde ca. 34 mio. kr. i 1. halvår 2016.		

Noter

18. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB 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 og direktion og disses nærtstående.

Transaktionerne med Nykredit er baseret på aftaler, og i 2016 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 2016, skal følgende nævnes:

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

Funding af Totalkredits realkreditlån er foretaget via aftale om fælles funding med Nykredit Realkredit A/S og er specificeret i note 13.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånene udgør pr. 30. juni 2016 11,2 mia. kr. mod 12,9 mia. kr. den 31. december 2015.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud. Ultimo juni 2016 og december 2015 har Totalkredit lån for i alt 2,0 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede 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.



Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015
19. KAPITAL OG SOLVENS			
Kapitalgrundlag			
Egenkapital ultimo	19.461	17.854	18.613
Forskellen mellem forventede tab og nedskrivninger	-394	-12	-21
Øvrige fradrag	-81	-9	-13
Overgangsjustering af fradrag	156	7	13
Egentlig kernekapital	19.143	17.840	18.591
Supplerende kapital (inkl. overgangsjusteringer)	2.000	2.170	2.000
Frdrag i den supplerende kapital	16	97	126
Overgangsjustering af fradrag	-78	-3	-6
Modregning af overskydende fradrag	-	-	-
Kapitalgrundlag	21.081	20.104	20.711
Kapitalkrav			
Kreditrisiko	6.628	6.941	6.461
Markedsrisiko	268	267	266
Operationel risiko	370	302	302
Kapitalkrav i alt	7.267	7.509	7.029
Kapitalkrav i alt med overgangsregel¹	18.623	17.858	17.998
Risikoeksponeringer i alt	90.832	93.865	87.867
Nøgletal			
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	19,0	21,1
Kapitalprocent	23,2	21,4	23,5
¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til overgangsbestemmelserne i EU's kapitalkravsforordning. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet under Basel I.			
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov			
Søjle I – primære risici			
Kreditrisiko	6.628	6.941	6.461
Markedsrisiko	268	267	266
Operationel risiko	370	302	302
Søjle I i alt	7.267	7.509	7.029
Søjle II – øvrige risici			
Føringet konjunkturforløb	1.413	1.342	1.416
Andre forhold	1.209	1.664	1.464
Søjle II i alt	2.622	3.006	2.880
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	9.888	10.515	9.909
Risikoeksponeringer i alt	90.832	93.865	87.867
Solvensbehov, %	10,9	11,2	11,3

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



Hoved- og nøgletal i fem år

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
RESULTATOPGØRELSE					
Netto renteindtægter	2.396	2.508	2.136	1.567	1.488
Netto gebyrindtægter	-1.023	-974	-856	-768	-578
Netto rente- og gebyrindtægter	1.373	1.534	1.280	799	910
Kursreguleringer	79	13	-54	-58	-40
Andre ordinære indtægter	2	0	0	0	0
Andre driftsudgifter	35	0	0	0	1
Udgifter til personale og administration	288	269	199	201	196
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	44	309	138	245	331
Resultat før skat	1.089	969	889	296	344
Skat	240	228	218	74	86
Periodens resultat	849	741	671	222	258
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.230	22.048	15.677	14.559	23.288
Realkreditudlån	590.239	559.804	548.474	531.185	503.733
Obligationer til dagsværdi	53.644	79.278	53.325	50.393	45.890
Øvrige aktiver	1.647	2.915	3.506	3.577	4.217
Aktiver i alt	662.760	664.045	620.982	599.714	577.128
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter	622.514	613.545	551.044	521.723	482.187
Udstedte obligationer	12.816	22.018	43.079	52.371	67.368
Efterstillede kapitalindsud – supplerende kapital	2.000	3.100	3.100	3.100	3.100
Øvrige passiver	5.968	7.528	7.434	7.209	9.647
Egenkapital	19.462	17.854	16.325	15.311	14.826
Passiver i alt	662.760	664.045	620.982	599.714	577.128
NØGLETAL					
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital	4,5	4,2	4,2	1,5	1,8
Periodens resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital	5,7	5,5	5,6	1,9	2,4
Udlån i forhold til egenkapital	30,3	31,4	33,6	34,7	34,0
Periodens udlånsvækst i procent	1,59	0,72	0,12	2,4	4,7
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,05	0,03	0,05	0,07
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	23,2	21,4	20,4	21,9	19,7
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	19,0	17,8	18,3	16,4
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	129	115	126	129	118



Hoved- og nøgletal i seks kvartaler

Beløb i mio. kr.

	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	4. kvartal 2015	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015
PERIODENS RESULTAT						
Basisindtægter af						
- forretningsdrift	713	741	648	802	750	793
- sikret seniorgæld	-23	-30	-20	-30	-33	-32
- renteudgifter af efterstillede kapitalinskud	-10	-10	-10	-9	-10	-12
- fonds	3	2	-8	-7	-7	-8
Indtægter af kerneforretning	683	703	610	756	700	741
Driftsomkostninger og afskrivninger	148	140	120	159	142	127
Bidrag til afviklingsordningen	20	15	1	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	515	548	490	597	558	614
Nedskrivninger på udlån mv.	1	43	41	96	153	156
Resultat af kerneforretning	514	505	449	501	405	459
Beholdningsindtjening	44	25	31	11	-9	115
Resultat før skat	559	530	480	511	396	574
Skat	123	117	113	120	93	135
Periodens resultat	436	413	367	391	303	439
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO						
	30.06.2016	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015
AKTIVER						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.230	14.829	15.850	18.384	22.048	28.160
Realkreditudlån	590.239	580.088	570.443	564.680	559.804	563.453
Obligationer til dagsværdi	53.644	67.509	62.843	87.523	79.278	113.770
Øvrige aktiver	1.647	1.903	2.381	2.724	2.915	3.459
Aktiver i alt	662.760	664.330	651.517	673.311	664.045	708.842
PASSIVER						
Gæld til kreditinstitutter	622.514	623.614	606.415	624.869	613.545	653.649
Udstedte obligationer	12.816	13.606	18.368	19.603	22.018	25.880
Efterstillede kapitalinskud – supplerende kapital	2.000	2.000	2.000	3.100	3.100	3.100
Øvrige passiver	5.968	6.084	6.121	7.494	7.528	8.661
Egenkapital	19.462	19.026	18.613	18.245	17.854	17.552
Passiver i alt	662.760	664.330	651.517	673.311	664.045	708.842
NØGLETAL						
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,9	9,1	8,4	8,7	6,8	10,1
Resultat af kerneforretning i procent af gnsn. egenkapital p.a.	10,7	11,2	12,6	11,2	9,2	10,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	20,7	22,1	19,4	20,8	20,3	17,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03
Kapitalprocent	23,2	23,9	23,5	23,2	21,4	19,4
Egentlig kernekapitalprocent	21,0	21,6	21,1	20,6	19,0	17,2