

totalkredit

The logo for TotalCredit, featuring a large, stylized orange 'X' that overlaps the letters 'a' and 'l' in the word 'totalkredit'.

Bestyrelse, direktion og administration.....	4
Bestyrelsens årsberetning	5
Anvendt regnskabspraksis.....	10
Resultatopgørelse for regnskabsåret	14
Balance pr. 31. december	15
Noter til resultatopgørelse.....	16
Noter til balance	19
Serieregnskaber.....	24
Pengestrømsopgørelse.....	25
Likviditetsrisici	26
Afledte finansielle instrumenter	27
Supplerende oplysninger	28
Påtegninger	31

Bestyrelse:

Koncernchef Mogens Munk Rasmussen, Nykredit Realkredit A/S, formand
Bankdirektør Bent Naur, Ringkjøbing Landbobank A/S, næstformand
Ordførende direktør Anders Dam, Jyske Bank A/S
Bankdirektør N. Valentin Hansen, Roskilde Bank A/S
Bankdirektør Preben Lund Hansen, Sydbank A/S
Koncerndirektør Peter Engberg Jensen, Nykredit Realkredit A/S
Sparekassedirektør Ole Kamstrup, Sparekassen Hobro
Sparekassedirektør Jacob Leth, Sparekassen Kronjylland
Direktør Lasse Nyby, Spar Nord Bank A/S
Johnna Bechsøfft, medarbejderrepræsentant
Steen Larsen, medarbejderrepræsentant
Klaus Valentin, medarbejderrepræsentant

Direktion:

Administrerende direktør Niels Tørslev*
Direktør Hans Henrik Andersen
Direktør Per Nykjær

* Ledelseshverv

Koncerndirektør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
Medlem af bestyrelsen for:
Dansk Pantebrevsbørs A/S
Totalkredit A/S' Pensionsreguleringsfond
Realkreditnettet A/S (indtil 1. april 2004)
Værdipapircentralen A/S (indtil 23. april 2004)

Administration:

Underdirektør Troels Bülow-Olsen
Underdirektør Anders Heick-Poulsen
Administrationschef Jens Færgemann

Totalkredits adresse:

Helgeshøj Allé 53
2630 Taastrup
Telefon 43 32 67 00

Bestyrelsens årsberetning for 2003

Resume og hovedtal

Totalkredit opnåede i 2003 på en række væsentlige områder forbedringer og fremskridt.

Totalkredit-konceptet, der indebærer, at alle lån formidles af og garanteres af de lokale og regionale pengeinstitutter, blev styrket.

Markedskontakten – målt som andel af lånebestand – fortsatte de foregående års uafbrudte fremgang.

Driftsbilledet viste, som følge af en fortsat høj udlånsaktivitet, igen en forbedring.

På det strategiske område var den helt afgørende begivenhed for Totalkredit, at kredsen af lokale og regionale pengeinstitutter, via et salg af aktier i Totalkredit til Nykredit, indledte et tæt samarbejde med Nykredit på boligområdet.

Totalkredits strategiske placering

Den 20. juni 2003 blev planerne om et tæt realkreditsamarbejde på boligområdet mellem på den ene side kredsen af lokale og regionale pengeinstitutter og på den anden side Nykredit offentliggjort.

Den 10. november 2003 kunne en aftale om en aktieoverdragelse af 51,8% af aktierne i Totalkredit til Nykredit samt en aftale om indledning af et tæt samarbejde på boligområdet gennemføres.

Aktieoverdragelsesaftalen indebærer, at Nykredit ud over i 2003 at overtage 51,8% af aktierne i Totalkredit har fået option på i henholdsvis 2004 og 2006 at kunne købe alle resterende pengeinstitutejede aktier i Totalkredit.

Samarbejdsaftalen indebærer, at Totalkredit videreføres som brand og forretningskoncept. Pengeinstitutternes centrale rolle som formidler af, producent af og garant for realkreditlån på boligområdet fortsætter således.

Pengeinstitutterne har med aftalen sikret sig en fremtidssikret placering som formidler af konkurrencedygtige realkreditprodukter.

Nykredit har med aftalen sikret sig en placering som den største og førende realkreditvirksomhed.

Totalkredits hovedtal

Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år opstillet med en lidt anden systematik end i det officielle årsregnskab vist i skemaet nedenfor.

(Mio. kr.)	1999	2000	2001	2002	2003
Driftsposter					
Netto rente- og gebyrindtægter	150	171	274	402	573
Andre ordinære indtægter	0	0	1	1	1
Omkostninger	74	81	97	116	144
Tab og nedskrivninger på fordringer	0	0	0	0	1
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	1	1	0	0
Resultat før kursregulering	76	91	179	287	429
Kursregulering	÷41	29	66	102	64
Ordinært resultat før skat	36	120	245	390	494
Ekstraordinære omkostninger	0	0	0	0	21
Skat	12	36	66	115	132
Årets resultat	24	84	179	275	341
Statusposter					
Udlån ultimo	71.956	85.034	104.965	130.630	162.084
Årets udlånsvækst i %	24,4	18,2	23,4	24,5	24,1
Andel af lånebestand	11,7	13,1	14,8	17,0	19,5
Efterstillede kapitalindskud	1.000	500	1.364	2.593	2.601
Egenkapital ultimo	1.342	2.175	2.604	3.128	3.469
Nøgletal					
Solvens	10,0%	9,0%	10,2%	11,3%	9,4%
Resultat før skat i % af egenkapital	2,7%	6,8%	10,3%	13,6%	14,3%

Forretningskoncept

Totalkredits forretningskoncept, der bygger på, at lokale og regionale pengeinstitutter er ansvarlige for kundebetjening og den individuelle risikoafdækning, er fortsat uændret i 2003 og vil fortsætte uændret – også efter aktiesalget til Nykredit.

Forretningskonceptet giver mulighed for meget lave omkostninger og tab i Totalkredit.

Omkostningsforbrug og tab placeres i stedet for i pengeinstitutterne, der får en løbende honorering for formidling og garantiafdækning. Denne honorering beløb sig i 2003 til 590 mio. kr. mod 488 mio. kr. i 2002.

Garantikonceptet bygger på, at det låneformidlende pengeinstitut for alle lån garanterer individuelt for den del af lånet, der ligger ud over 60% af ejendommens værdi.

Tidligere stillede de låneformidlende pengeinstitutter ud over de individuelle garantier også en fælles rammegaranti svarende til 1% af Totalkredits lånemasse primo året, og herudover havde Totalkredit tegnet en supplerende rammegaranti svarende til 0,5% af Totalkredits lånemasse primo året.

I forbindelse med, at lokale og regionale pengeinstitutter solgte aktier til Nykredit, er begge disse garantielementer ophørt.

Fortsat vækst i markedsandele og lånebestand

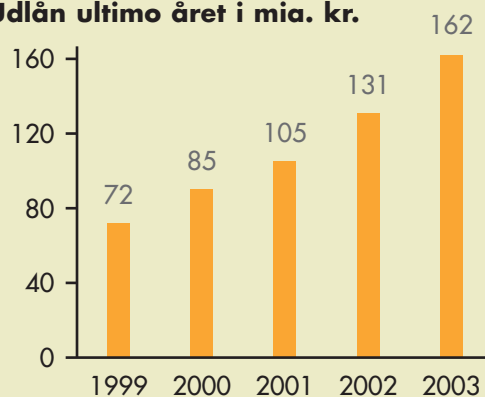
Totalkredit har igennem de seneste år oplevet en vedvarende vækst i markedsandel og udlånsbestand.

Totalkredits bruttonyudlån blev i 2003 på 75 mia. kr. svarende til en stigning på 51,4% i forhold til bruttoudlånet på 50 mia. kr. i år 2002.

Nettonyudlånet steg fra 27 mia. til 34 mia.

Aktiviteten betød, at udlånsbestanden ultimo året blev 162 mia. kr. mod 131 mia. kr. ultimo 2002.

Udlån ultimo året i mia. kr.



Ny produktpalette

Totalkredit udvidede i slutningen af året sit produktudbud, således at Totalkredit ved siden af sit kendte kortrenteprodukt – BoligXlån med og uden renteloft – nu også har en fuld palette af traditionelle rentetilpasningslån.

Som de øvrige realkreditinstitutter indførte også Totalkredit i slutningen af 2003 mulighed for afdragsfrihed i op til 10 år.

Allerede ved udgangen af året kunne det konstateres, at der er stor kundeinteresse for de nye produkter.

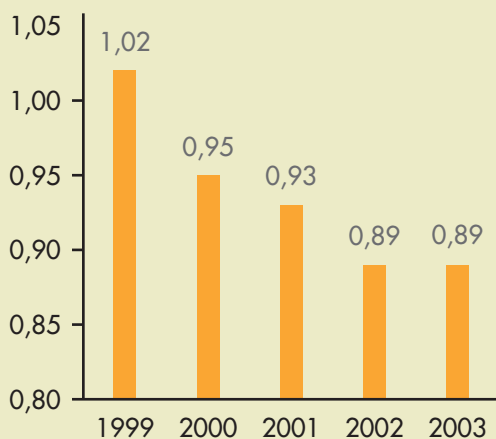
Kraftig forbedring af driftsbilledet

Kombinationen af en højere udlånsaktivitet og -bestand betød, at driftsbilledet blev kraftigt forbedret.

Netto rente- og gebyrindtægter blev i 2003 på 573 mio. kr. mod 402 mio. kr. i 2002, svarende til en fremgang på 43%.

Omkostningerne blev på 144 mio. kr. mod 116 mio. kr. i 2002. Selv om der er tale om en betydelig stigning både absolut og i procent, er stigningen ikke større end stigningen i lånebestanden, hvilket fører til, at omkostningspromillen har kunnet fastholdes på et meget lavt niveau.

Omkostninger i ‰ af udlån ultimo



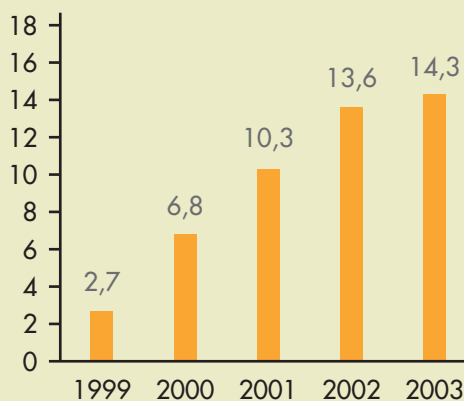
Ved siden af de ordinære udgifter er der i 2003 afholdt ekstraordinære udgifter på 21 mio. i forbindelse med etableringen af samarbejdet med Nykredit.

Kursregulering af fonds viser et plus på 64 mio. kr. mod et plus på 102 mio. kr. i 2002.

Resultat før skat blev 472 mio. kr. mod 390 mio. kr. – en fremgang på 21%.

Resultat før skat forrenter egenkapitalen med 14,3% mod 13,6% i 2002.

Egenkapitalens forrentning i % før skat



Årets resultat udgør 341 mio. kr., der henlægges til reserverne.

Ved udgangen af året udgjorde balancen 176 mia. kr. mod 146 mia. kr. ultimo 2002.

Egenkapitalen steg i løbet af 2003 fra 3.128 mio. til 3.469 mio. kr.

Solvensprocenten faldt fra 11,3% til 9,4%.



Rating på det højeste niveau

Totalkredit har igennem 2003 fastholdt en rating hos Moody's på Aaa – den højeste rating, der kan opnås.

Aktionærforhold

Under henvisning til aktieselskabslovens § 28 b, stk. 4, skal det oplyses, at følgende aktionærer har anmeldt at eje mindst 5% af aktiekapitalen i Totalkredit:

Jyske Bank A/S

Nykredit Realkredit A/S

Forventninger til 2004

Det er Totalkredits mål at fastholde en position som en betydende og levende leverandør med konkurrencedygtige boligfinansieringsløsninger

i tæt samarbejde med Nykredit samt en bred kreds af uafhængige lokale og regionale danske pengeinstitutter.

For 2004 er der budgetteret med et brutto- og nettonyudlån på henholdsvis 50 mia. kr. og 25 mia. kr.

Omkostningerne målt i forhold til udlånsmassen ventes at være stabile, mens netto rente- og gebyrindtægter ventes at falde på grund af lavere fondsrente og lavere udlånsaktivitet. Der ventes kun beskedne tab.

Det samlede driftsresultat før kursregulering og skat ventes derfor at blive lavere end i 2003.



Generelt

Årsrapporten for 2003 for Totalkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med realkreditloven samt Finanstilsynets bekendtgørelse om realkreditinstitutters regnskabsaflæggelse.

Effekt af praksisændringer

Ved aflæggelse af regnskabet er unoterede værdipapirer optaget til dagsværdi mod hidtil

skønnet markedsværdi. Ændringen forøger periodens resultat, aktiver og egenkapital med 6,7 mio. kr. Sammenligningstal for tidligere år er ikke tilrettet, da ændringen har marginal indvirkning på resultat og egenkapital for disse år.

Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til sidste år.

Resultatopgørelsen

Renter og bidrag mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som beregnede renter samt terminspræmier af fonds- og valutaforretninger. Der er således beregnet renter fra sidste forfaldsdag til balancedag.

Stiftelsesprovisioner, gebyrer mv. indtægtsføres på erhvervelsestidspunktet. Administrationsbidrag periodiseres, således at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets bidrag.

Tab og nedskrivninger på fordringer

Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle væsentlige engagementer med henblik på at afdække eventuelle risici for tab. På grundlag heraf foretages nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab samt nedskrivninger til imødegåelse af tab er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Tab og nedskrivninger på fordringer".

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med 30% af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat og tidligere års beregnet skat.

Der hensættes til udskudt skat af forskellen mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i overensstemmelse med gældsme-

ten. Den udskudte skat optages i balancen under posten "Hensættelser til forpligtelser" eller "Andre aktiver". Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på bogføringstidspunktet gældende kurser.

Beholdninger og mellemværender samt ikke-balanceførte poster i fremmed valuta er optaget til de pr. ultimo året af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser.

Afledte finansielle instrumenter

Valuta- og fondsterminsforretninger optages til terminkursen ultimo året. Kursregulering som følge af ændringer i rente eller valutakurser føres under "Kursreguleringer". Terminspræmien periodiseres over aftalens løbetid og føres under "Renteindtægter" eller "Renteudgifter".

Rente- og valutaswaps optages til markedsværdien ultimo året.

Samtlige urealiserede såvel som realiserede kursgevinster/kurstab medtages i resultatopgørelsen. Urealiserede gevinster og tab modposteres under "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

Aktiver

Realkreditudlån

Realkreditudlån inklusive amortisationskonti udstedt mod realkreditobligationer optages i balancen til nominelle værdier. Posten reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af tab samt egne lån overført til overtagne ejendomme.

Andre udlån

Andre udlån optages til anskaffelsespris eller markedsværdi, såfremt denne er lavere.

Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme

Tilgodehavender på disse udlån omfatter forfaldne, ikke betalte terminsydelser mv., der er reduceret med nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Obligationer mv.

Børsnoterede obligationer optages til de ultimo regnskabsåret gældende børskurser. Obligationer, der er udtrukket primo januar det følgende år, optages til pari. Udtrukne obligationer, der forfalder senere, værdiansættes under hensyn til restløbetiden.

Samtlige realiserede eller urealiserede kursgevinster og -tab føres over resultatopgørelsen.

Aktier mv.

De børsnoterede aktier optages til de ultimo regnskabsåret gældende børskurser, mens unoterede aktier mv. optages til dagsværdi baseret på generelt accepterede værdiansættelsesmetoder.

Samtlige realiserede eller urealiserede kursgevinster og -tab føres over resultatopgørelsen.

Materielle aktiver

Midlertidigt overtagne ejendomme værdiansættes til en forsigtig skønnet markedsværdi. Posten omfatter Totalkredits pantebrevstilgodehavender i disse ejendomme overført fra posten "Realkreditudlån". Desuden indgår forfaldne ydelser og afholdte udlæg på tvangsauktionstidspunktet samt indtægter og udgifter mv. efter overtagelsestidspunktet. Posten reduceres med nødvendige nedskrivninger til tab på disse ejendomme.

Driftsmidler optages til anskaffelsværdi med fradrag af lineære afskrivninger over den forventede brugstid, som for de enkelte kategorier af driftsmidler er:

Edb-udstyr og maskiner 4 år
Inventar og biler 4 år

Små-aktiver samt aktiver med forventet kort brugstid udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Passiver

Udstedte obligationer mv.

Udstedte obligationer optages til pålydende værdi.

Pengestrømsopgørelse

Opgørelsen efter den direkte metode viser årets pengestrømme fra henholdsvis driften, investeringer og finansieringen. Endvidere vises, hvorledes disse pengestrømme har påvirket den likviditetsmæssige stilling ved årets udgang.

Likviditeten ved årets udgang udgøres af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgode-

havender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Koncerninterne transaktioner

Totalkredit indgår i Nykredit-koncernen. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.



		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter	1	8.510.111	7.451.457
Renteudgifter	2	7.613.781	6.734.962
Netto renteindtægter		896.330	716.495
Udbytte af kapitalandele		1.659	1.013
Gebyrer og provisionsindtægter	3	264.829	179.154
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	589.724	494.630
Netto rente- og gebyrindtægter		573.094	402.032
Kursreguleringer	5	64.386	102.389
Andre ordinære indtægter		350	1.008
Udgifter til personale og administration	6-9	139.634	111.935
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	21	4.062	3.729
Tab og nedskrivninger på fordringer		540	÷70
Ordinært resultat før skat		493.594	389.835
Ekstraordinære udgifter	10	21.172	0
Resultat før skat		472.422	389.835
Skat	11	131.837	115.171
Årets resultat		340.585	274.664
Overskudsfordeling			
Årets resultat		340.585	274.664
I alt til disposition		340.585	274.664
Henlagt til egenkapital		340.585	274.664
I alt anvendt		340.585	274.664

		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilg. hos centralbanker		23	25
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	8.072.795	8.925.766
Udlån:	13-18		
Realkreditudlån		162.045.106	130.599.589
Andre udlån		38.855	30.251
Udlån i alt		162.083.961	130.629.840
Obligationer	19	6.087.649	6.371.614
Aktier m.v.	20	30.087	62.690
Materielle aktiver	21	3.624	2.723
Andre aktiver	22	96.235	145.121
Periodeafgrænsningsposter		1.378	1.278
Aktiver i alt		176.375.752	146.139.057
PASSIVER			
Udstedte obligationer	23	168.041.844	138.314.911
Andre passiver	24	2.263.962	2.103.025
Efterstillede kapitalindskud	25	2.601.126	2.592.786
Hensættelse til forpligtelser		0	100
Egenkapital:	26		
Aktiekapital		470.040	470.040
Overkurs ved emission		779.210	779.210
Reserver:			
Reserver i serier		1.420.401	1.395.292
Øvrige reserver		799.169	483.693
Egenkapital i alt		3.468.820	3.128.235
Passiver i alt		176.375.752	146.139.057
Ikke-balanceførte poster			
Ikke-balanceførte poster	27		
Garantier m.v.		106	82
Andre forpligtelser		27.960	21.933
Ikke-balanceførte poster i alt		28.066	22.015

		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
Renteindtægter af:	1		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		122.367	81.055
Udlån		7.462.649	6.607.867
Bidrag		726.813	577.706
Obligationer:			
Egne realkreditobligationer		166.753	123.492
Andre realkreditobligationer		27.770	59.885
Afledte finansielle instrumenter:			
Rentekontrakter		3.159	1.298
Øvrige renteindtægter		600	154
I alt		8.510.111	7.451.457
Renteudgifter til:	2		
Kreditinstitutter		3	0
Udstedte obligationer		7.521.387	6.655.013
Efterstillede kapitalindskud		91.836	78.501
Øvrige renteudgifter		555	1.448
I alt		7.613.781	6.734.962
Gebyrer og provisionsindtægter	3		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån		170.901	116.067
Kurtage og øvrige gebyrer		93.928	63.087
I alt		264.829	179.154
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4		
Gebyr for lånesagsbehandling		170.357	120.874
Garantiprovisioner		364.888	325.363
Kurtage og øvrige gebyrer		54.479	48.393
I alt		589.724	494.630

2003 2002

	Note	t.kr.	t.kr.
Kursreguleringer	5		
Obligationer:			
Egne realkreditobligationer		25.849	76.003
Andre realkreditobligationer		÷ 4.368	19.081
Aktier		39.611	5.996
Afledte finansielle instrumenter:			
Valutakontrakter		3.682	508
Rentekontrakter		÷ 388	801
I alt		64.386	102.389
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og samarbejdsråd:	6		
Direktion		10.021	5.058
Bestyrelse		1.208	949
Samarbejdsråd		0	94
I alt		11.229	6.101
Personaleudgifter:			
Lønninger		36.245	23.655
Pensioner		2.712	2.468
Udgifter til social sikring		4.566	3.030
I alt		43.523	29.153
Øvrige administrationsudgifter		98.316	76.681
I alt		153.068	111.935
<i>Ud af den samlede omkostning på 153,1 mio. kr. er 13,4 mio. kr. resultatført under ekstraordinære omkostninger.</i>			
Lån til direktion og bestyrelse	7		
Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:			
Direktion		2.924	2.898
Bestyrelse		1.890	2.802

		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
Revisionshonorar	8		
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision		6.954	1.304
Heraf vedrørende andre ydelser end revision		5.950	566
Antal beskæftigede	9		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede		63,7	60,0
Ekstraordinære udgifter	10		
<i>I forbindelse med Nykredit Realkredit A/S' køb af aktier er udgiftsført følgende beløb:</i>			
Honorarer til advokat og revisorer		7.738	–
Bonus til direktion og personale samt lønsumsafgift		13.434	–
I alt		21.172	–
Skat	11		
Beregnet skat af årets indkomst		132.199	113.955
Ændring i udskudt skat		÷ 364	1.300
Efterregulering af tidligere års beregnet skat		2	÷ 84
I alt		131.837	115.171
Heraf vedrører ekstraordinære poster		÷ 4.319	0
<p>I regnskabsåret 2003 er betalt acontoskat med 132.060 t.kr. Forskellen mellem betalt acontoskat og beregnet skat af årets indkomst er opført i balancen under posten "Andre passiver".</p> <p>Ultimo 2003 er den udskudte skat et skatteaktiv på i alt 264 t.kr., der i balancen er opført under "Andre aktiver".</p>			
Aktuel skatteprocent		30,0%	30,0%
Ikke skattepligtig værdiregulering vedrørende aktier		÷ 2,5%	÷ 0,5%
Ej fradragsberettigede omkostninger		0,4%	0,0%
Effektiv skatteprocent:		27,9%	29,5%

		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		8.072.795	8.925.766
I alt		8.072.795	8.925.766
Udlån	13		
Realkreditudlån		162.045.106	130.599.589
Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme		36.515	27.911
Øvrige udlån		2.340	2.340
I alt		162.083.961	130.629.840
Realkreditudlån	14		
Saldo primo		130.599.589	104.927.198
Nye lån		76.378.620	50.696.544
Ordinære afdrag		3.386.774	2.458.297
Indfrielse og ekstraordinære afdrag		41.545.263	22.565.628
Saldo ultimo		162.046.172	130.599.817
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme		504	228
Nedskrivninger på udlån		562	0
I alt		162.045.106	130.599.589
Tilgodehavender på udlån i ikke overtagne ejendomme	15		
Restancer		36.515	27.911
Udlæg		0	0
Nedskrivninger på udlån		0	0
I alt		36.515	27.911
Realkreditlån fordelt på ejendoms-kategorier	16		
Udlån i procent ultimo året:			
Ejeboliger		96	97
Fritidshuse		4	3
I alt		100	100

		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
Antal lån ultimo regnskabsåret	17	238.645	207.890
For realkreditlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:	18		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen		42.330.905	43.467.422
Lovbestemt garanti for forhåndslån		8.677.155	7.069.782
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev		14.148.679	12.446.371
I alt		65.156.739	62.983.575
Obligationer	19		
Egne realkreditobligationer		5.742.589	4.421.455
Andre realkreditobligationer		345.060	1.950.159
Obligationer i alt		6.087.649	6.371.614
Heraf udtrukne		121.693	1.293.894
Aktier m.v.	20		
Børsnoterede		22.656	60.753
Heraf noteret på Københavns Fondsbørs		22.656	60.753
Andre aktier		7.431	1.937
Aktier m.v. i alt		30.087	62.690
Forskellen mellem købsprisen på aktier mv. og den højere markedsværdi er på opgørelsestidspunktet		18.607	18.541

		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
Materielle aktiver	21		
Midlertidigt overtagne ejendomme		504	228
Driftsmidler		3.120	2.495
I alt		3.624	2.723
Midlertidigt overtagne ejendomme			
Restgæld, ultimo		504	228
Udlæg		0	0
Nedskrivning, ultimo		0	0
I alt		504	228
Driftsmidler			
Samlet anskaffelsespris primo		7.082	6.521
Tilgang		2.236	934
Afgang		581	373
Samlet anskaffelsespris ultimo		8.737	7.082
Afskrivninger primo		4.587	3.647
Årets afskrivning		1.417	1.271
Tilbageførte afskrivninger		387	331
Afskrivninger ultimo		5.617	4.587
Bogført værdi ultimo		3.120	2.495
Årets straksafskrivning på driftsmidler		2.645	2.458

		2003	2002
	Note	t.kr.	t.kr.
Andre aktiver	22		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter		144	532
Tilgodehavende rente og provision på udlån		18.181	18.915
Tilgodehavende rente fra obligationer og kreditinstitutter		73.299	124.891
Øvrige aktiver		4.611	783
I alt		96.235	145.121
Udstedte obligationer	23		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom:			
Saldo primo		138.314.911	114.288.266
Tilgang		76.409.043	50.746.473
Udtrækning og opsigelse		36.389.876	17.610.264
Indfrielse og ekstraordinære afdrag		10.292.234	9.109.564
Saldo ultimo		168.041.844	138.314.911
Heraf præemitteret		78.493	49.811
Obligationer udtrukket til førstkommende kreditortermi		4.973.920	6.313.342
Andre passiver	24		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter		12.568	23.342
Rente til udstedte realkreditobligationer		2.168.914	1.913.474
Øvrige passiver		82.480	166.209
I alt		2.263.962	2.103.025

Note

25 Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i den ansvarlige kapital i henhold til realkreditlovens § 53c.

Efterstillede kapitalindskud er sammensat af 2 lån. Det ene lån er optaget i maj 2001 og er på i alt 150 mio. euro. Det andet lån er optaget i december 2002 og er på i alt 200 mio. euro. Begge lån er variabelt forrentede og har en løbetid på maksimalt 8 år. Valutarisikoen er afdækket via valuta-swaps.

26 Egenkapital Beløb i t. kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Saldo primo	470.040	779.210	1.395.292	483.693	3.128.235
Overført resultat 2003			25.109	315.476	340.585
Egenkapital ultimo	470.040	779.210	1.420.401	799.169	3.468.820

Reserver i serier er en bunden fondsreserve etableret ved selskabets omdannelse til aktieselskab. Aktiekapitalen består af 4.700.404 stk. à 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

	2003	2002
	t.kr.	t.kr.
27 Ikke-balanceførte poster		
Garantier		
Finansgarantier	106	82
Garantier i alt	106	82
Andre forpligtelser		
Øvrige forpligtelser	27.960	21.933
Andre forpligtelser i alt	27.960	21.933
Ikke balanceførte poster i alt	28.066	22.015

	Serie for lån med solidarisk hæftelse	Serie for lån ydet af PRL	Serie for lån ydet af instituttet i øvrigt	I alt
Resultatopgørelse				
Udlånsindtægter	722.109	0	4.704	726.813
Rente til efterstillede kapitalindskud	÷91.836			÷91.836
Renter m.v. netto	316.874	238	4.631	321.743
Administrationsudgifter	÷476.586	÷208	÷6.964	÷483.758
Tab og nedskrivninger på fordringer	÷540			÷540
Skat	÷131.167	÷8	÷662	÷131.837
Årets resultat	338.854	22	1.709	340.585
Balance – aktiver				
Realkreditlån m.v.	161.351.317	8.977	739.607	162.099.901
Øvrige aktiver	14.129.518	993	145.340	14.275.851
Aktiver i alt	175.480.835	9.970	884.947	176.375.752
Balance – passiver				
Udstedte obligationer	167.197.907	8.878	835.059	168.041.844
Øvrige passiver	2.250.316	103	13.543	2.263.962
Efterstillede kapitalindskud	2.601.126	0	0	2.601.126
Egenkapital	3.431.486	989	36.345	3.468.820
Passiver i alt	175.480.835	9.970	884.947	176.375.752

* Serieregnskaber er vist i sammendrag.

Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Totalkredit.

	2003	2002
	t.kr.	t.kr.
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Rente- og gebyrindbetalinger	8.827.266	7.588.622
Rente- og gebyrudbetalinger	÷7.972.386	÷7.080.177
Andre ordinære indbetalinger	350	1.008
Betalte omkostninger til medarbejdere og leverandører	÷156.328	÷112.466
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	22	70
Betalte skatter, netto	÷132.062	÷104.916
I alt	566.862	292.141
Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
Udbetalte udlån	÷76.378.620	÷50.696.544
Afdrag på udlån	44.923.937	25.031.413
Nettoinvestering i obligationer	305.446	÷2.320.120
Nettoinvestering i aktier og kapitalandele	72.214	2.715
Modtaget udbytte	1.659	1.013
Nettoinvestering i materielle aktiver	÷4.963	÷3.578
Andre betalinger	÷66.441	÷190.370
I alt	÷31.146.768	÷28.175.471
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
Indbetalt supplerende kapital	0	1.235.400
Aktieemission	0	250.000
Emission af obligationslån	76.409.043	50.746.473
Udtrækning af obligationslån	÷46.682.110	÷26.719.828
I alt	29.726.933	25.512.045
Pengestrøm i alt	÷852.973	÷2.371.285
Likvider primo	8.925.791	11.297.076
Likvider ultimo	8.072.818	8.925.791
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos centralbanker	23	25
Tilgodehavender hos kredit- institutter og centralbanker	8.072.795	8.925.766
Likvider ultimo	8.072.818	8.925.791

	2003	2002
Løbetidsfordeling efter restløbetid	t.kr.	t.kr.
Tilgodehavende hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	6.387.795	6.990.766
Til og med 3 måneder	1.685.000	1.835.000
Fra 3 måneder til og med 1 år	0	100.000
I alt	8.072.795	8.925.766
Udlån		
Til og med 3 måneder	946.203	752.964
Fra 3 måneder til og med 1 år	2.890.652	2.212.425
Fra 1 år til og med 5 år	17.145.584	13.321.349
Over 5 år	141.101.522	114.343.102
I alt	162.083.961	130.629.840
Udstedte obligationer		
Til og med 3 måneder	4.974.660	6.313.342
Fra 3 måneder til og med 1 år	3.798.776	2.179.081
Fra 1 år til og med 5 år	60.176.349	26.639.107
Over 5 år	99.092.059	103.183.381
I alt	168.041.844	138.314.911

Opdelt efter restløbetid (beløb i t.kr.)

	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder Til og med 1 år	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter				
Terminer/futures køb	77.950	143	598	1
Valutakontrakter				
Swaps				

	Over 1 år og til og med 5 år		I alt 2003	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter				
Terminer/futures køb			78.548	144
Valutakontrakter				
Swaps	2.605.610	÷ 12.568	2.605.610	÷ 12.568

	Markedsværdi af ikke garanterede kontrakter		Markedsværdi	
	Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Rentekontrakter				
Terminer/futures køb	144		144	
Valutakontrakter				
Swaps		12.568		12.568

	Gennemsnitlig markedsværdi	
	Positiv	Negativ
Rentekontrakter		
Terminer/futures køb	481	353
Valutakontrakter		
Swaps		18.496

De gennemsnitlige markedsværdier er opgjort på grundlag af kvartalsvise opgørelser.

	2003	2002
	t.kr.	t.kr.
Kernekapital efter fradrag	3.468.556	3.128.235
Ansvarlig kapital	6.069.682	5.721.021
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen, herunder ikke balanceførte poster	64.044.145	49.453.976
Vægtede poster med markedsrisiko	681.574	967.995
Vægtede poster i alt	64.725.719	50.421.971
Solvensprocent	9,4%	11,3%
Kernekapitalens andel (Tier Capital)	5,4%	6,2%
Ifølge lovgivningen skal solvensprocenten mindst udgøre	8,0%	8,0%



	1999	2000	2001	2002	2003
1. Solvensprocent	10,0%	9,0%	10,2%	11,3%	9,4%
2. Kernekapitalprocent	5,4%	7,1%	6,7%	6,2%	5,4%
3. Egenkapitalens forrentning før skat	2,7%	6,8%	10,3%	13,6%	14,3%
4. Egenkapitalens forrentning efter skat	1,8%	4,8%	7,5%	9,6%	10,3%
5. Indtjening pr. omkostningskrone	1,49 kr.	2,48 kr.	3,52 kr.	4,37 kr.	4,42 kr.
6. Akkumuleret nedskrivningspct.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7. Årets tabs- og nedskrivningspct.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8. Årets udlånsvækst	24,4%	18,2%	23,4%	24,5%	24,1%
9. Udlån i forhold til egenkapital	53,6	39,1	40,3	41,7	46,7



Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabet for 2003 for Totalkredit A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Realkreditloven og Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 18. februar 2004

Direktion

Niels Tørslev

Hans Henrik Andersen

Per Nykjær

Bestyrelse

Mogens Munk Rasmussen
Formand

Bent Naur
Næstformand

Anders Dam

N. Valentin Hansen

Preben Lund Hansen

Peter Engberg Jensen

Ole Kamstrup

Jacob Leth

Lasse Nyby

Johnna Bechsofft

Steen Larsen

Klaus Valentin

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Under revisionen har vi ud fra væsentlighed og risiko vurderet forretningsgange, den anvendte regnskabspraksis og foretagne skøn samt efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Taastrup, den 18. februar 2004

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsregnskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsregnskabet anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsafleggelsen.

Taastrup, den 18. februar 2004

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Otto Johnsen
statsaut. revisor

Mikael Sørensen
statsaut. revisor

Amagerbanken Aktieselskab	Klim Sparekasse	Sparekassen Hvetbo
Amtssparekassen Fyn A/S	Kreditbanken A/S	Sparekassen i Skals
A/S Arbejdernes Landsbank	Langå Sparekasse	Sparekassen Kronjylland
Bjergby-Flade Sparekasse	Lokalbanken	Sparekassen Lolland
Bonusbanken A/S	i Nordsjælland A/S	Sparekassen Løgumkloster
Borbjerg Sparekasse	Lollands Bank A/S	Sparekassen Midt Vest
Broager Sparekasse	Løkken Sparekasse	Sparekassen Midtfjord
Brovst Sparekasse	MERKUR,	Sparekassen Sjælland
Brørup Sparekasse	Den Almennyttige Andelskasse	Sparekassen Sundsøre
Danske Andelskassers Bank	Middelfart Sparekasse	Sparekassen Thy
Den jyske Sparekasse	A/S Morsø Bank	Sparekassen Vendsyssel
DiBa Bank Aktieselskab	Morsø Sparekasse	Sparekassen Vestsalling
Djurslands Bank A/S	A/S Møns Bank	Sparekassen Østjylland
Dragsholm Sparekasse	Mørke Sogns Sparekasse	sparTrelleborg
Dronninglund Sparekasse	A/S Nordfyns Bank	St. Brøndum Sparekasse
Durup Sparekasse	Nordjyske Bank	Svendborg Sparekasse A/S
Egnsbank Han Herred	A/S Nørresundby Bank	Sydbank A/S
Fanø Spare- og Laanekasse	A/S Ringkøbing Bank	Søby-Skader-Halling
Faster Andelskasse	Ringkøbing Landbobank A/S	Spare- og Laanekasse
Finansbanken A/S	Rise Spare- og Lånekasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Flemløse Sparekasse	Roskilde Bank A/S	Thyholm Sparekasse
Folkesparekassen	Roslev Sparekasse	Totalbanken A/S
Forstædernes Bank A/S	Ryomgaard og Omegns	Tved Sparekasse
Frørup Andelskasse	Sparekasse	Tønder Bank A/S
Frøs Herreds Sparekasse	Ryslinge Andelskasse	Ulsted Sparekasse
Frøslev-Møllerup Sparekasse	Rønde og Omegns Sparekasse	Vestfyns Bank A/S
Fuur Sparekasse	Salling Bank A/S	Vestjysk Bank A/S
Galten Sparekasse	Sdr. Lem Andelskasse	A/S Vinderup Bank
Gjerlev-Enslev Sparekasse	Aktieselskabet Skjern Bank	Vivild og Omegns Sparekasse
Hadsten Bank Aktieselskab	Skælskør Bank Aktieselskab	Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Hals Sogns Spare- og	Snedsted-Nørhå Sparekasse	Vordingborg Bank A/S
Lånekasse	Spar Nord Bank A/S	Ø. Brønderslev-Hallund
Hellevad-Ørum Sparekasse	Sparbank Vest A/S	Sparekasse
A/S hvb Bank	Sparekassen Balling	Østjydsk Bank A/S
Hvidbjerg Bank Aktieselskab	Sparekassen Bredebro	
Hvidbjerg-Ørum Sparekasse	Sparekassen Farsø	
Jelling Sparekasse	Sparekassen Faaborg	
Jerslev Sparekasse	Sparekassen Himmerland	
Jyske Bank A/S	Sparekassen Hobro	

Totalkredit A/S
Helgeshøj Allé 53
2630 Taastrup
Tlf. 43 32 67 00
Fax 43 32 67 67
www.totalkredit.dk