

Årsrapport 2005



LEDELSE OG ADMINISTRATION	1
HOVEDTAL	2
BESTYRELSENS ÅRSBERETNING	3
Resumé og hovedtal	3
Forventninger til 2006	4
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	5
ÅRSREGNSKAB 2005	8
Resultatopgørelse for 2005	8
Balance pr. 31. december 2005	9
Noter	10
Serieregnskaber	17
Pengestrømsopgørelse	18
Likviditetsrisici	19
Afledte finansielle instrumenter	20
Solvens og nøgletal	21
Påtegninger	22
KREDSEN AF PENGEINSTITUTTER BAG TOTALKREDIT	24

Totalkredit A/S
Helgeshøj Allé 53
2630 Taastrup
Tlf. 43 32 67 00
CVR-nr. 21 83 22 78

Ledelse og administration

Bestyrelse

Koncernchef Mogens Munk Rasmussen, Nykredit Realkredit A/S, formand
Bankdirektør Bent Naur, Ringkjøbing Landbobank A/S, næstformand
Koncerndirektør Peter Engberg Jensen, Nykredit Realkredit A/S
Sparekassedirektør Ole Kamstrup, Sparekassen Hobro
Bankdirektør Preben Lund Hansen, Sydbank A/S
Johnna Bechsøfft, medarbejderrepræsentant
Steen Larsen, medarbejderrepræsentant
Merete Nilausen, medarbejderrepræsentant

Direktion

Direktør Niels Tørslev*
Direktør Hans Henrik Andersen
Direktør Per Nykjær

* Ledelseshverv

Direktør i Nykredit Holding A/S
Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
Medlem af bestyrelsen for:
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Forsikring A/S
Dansk Pantebrevsbørs A/S
Nykredit Bank Hipoteczny S.A.
Terra Boligkreditt A/S

Administration

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

Totalkredits adresse

Helgeshøj Allé 53, 2630 Taastrup. Telefon 43 32 67 00

Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

	2001	2002	2003	2004	2005
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af:					
Udlånsvirksomhed mv.	223	327	505	564	864
Fonds	16	57	38	64	65
I alt	239	384	543	628	929
Driftsomkostninger og afskrivninger	97	116	165	189	200
Basisindtjening før tab	142	268	378	439	729
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	0	0	1	0	1
Basisindtjening efter tab	142	268	377	439	728
Beholdningsindtjening	102	122	95	64	46
Resultat før skat	244	390	472	503	774
Skat	66	115	131	149	216
Årets resultat	178	275	341	354	558
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN PR. 31. DECEMBER*					
Realkreditudlån	104.927	130.600	162.045	196.856	259.249
Obligationer og aktier mv.	4.013	6.434	6.118	9.563	21.138
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S					63.453
Udstedte obligationer	114.288	138.315	168.042	206.637	221.950
Efterstillede kapitalindskud	1.364	2.593	2.601	2.600	5.209
Egenkapital	2.603	3.127	3.468	4.822	5.380
Aktiver i alt	120.389	146.139	176.376	218.044	300.154
NØGLETAL					
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	7,5	9,6	10,3	8,5	10,9
Basisindtjening efter tab i procent af gns. egenkapital	5,9	9,4	11,5	10,6	14,3
Omkostninger i procent af basisindtægter	40,6	30,2	30,4	30,1	21,5
Solvensprocent	10,2	11,3	9,4	9,4	10,1
Kernekapitalprocent	6,7	6,2	5,4	6,1	5,1

*) Regnskabsallene for 2004 er tilrettet ny regnskabspraksis. 2001-2003 er ikke tilrettet.

Bestyrelsens årsberetning

RESUME OG HOVEDTAL

Totalkredit forbedrede i 2005 sin økonomiske og markeds-mæssige position.

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

Markedskontakten – målt som andel af lånebestand – fortsatte de foregående års kraftige fremgang og steg fra 22 til 26 %.

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

For 2005 blev resultat før skat 774 mio. kr. I årsrapporten for 2004 var forventningen til 2005 et resultat før skat i niveauet 500 mio. kr. Resultatforbedringen kan henføres til en usædvanlig høj udlånsaktivitet.

Totalkredits strategiske placering

På det strategiske område var det afgørende indsatsområde at sikre en fortsat intensivering af samarbejdet med lokale og regionale pengeinstitutter.

Pengeinstitutterne har med samarbejdet sikret sig en stærk placering som formidler af konkurrencedygtige realkreditprodukter.

Nykredit/Totalkredit har med samarbejdet sikret sig en placering som den største og førende realkreditvirksomhed i Danmark.

Forretningskoncept

Totalkredits forretningskoncept, der bygger på, at lokale og regionale pengeinstitutter er ansvarlige for kundebetjening og den individuelle risikoafdækning, er fortsat uændret i 2005 og vil fortsætte uændret også fremover.

Forretningskonceptet giver mulighed for lave omkostninger og tab, samtidig med at Totalkredit sikres en stærk markeds-mæssig placering.

Omkostningsforbrug og tab placeres i stedet for i pengeinstitutterne, der får en løbende honorering for kundebetjening og garantiafdækning. Denne honorering beløb sig i 2005 til 872 mio. kr. mod 681 mio. kr. i 2004.

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.

Fortsat vækst i markedsandele og lånebestand

Totalkredit har igennem de seneste år oplevet en vedvarende vækst i udlånet.

Totalkredits bruttonyudlån steg i 2005 til 147 mia. kr. mod 79 mia. kr. i 2004.

Forbedret driftsbillede

Kombinationen af den højere udlånsaktivitet og -bestand betød, at driftsbilledet blev forbedret – også selv om Totalkredit øgede sit omkostningsforbrug for at styrke samarbejdet med lokale og regionale pengeinstitutter og dermed Totalkredits markeds-mæssige tilstedeværelse.

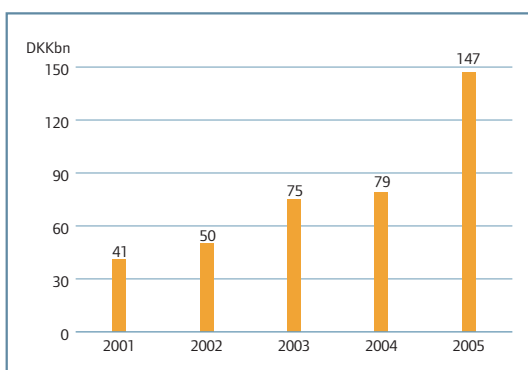
Totalkredits resultat før skat blev 774 mio. kr. mod 503 mio. kr. i 2004. Resultatet efter skat blev 558 mio. kr. mod 354 mio. kr. i 2004.

Basisindtægterne fra udlånsvirksomhed steg til 864 mio. kr. fra 564 mio. kr. i 2004.

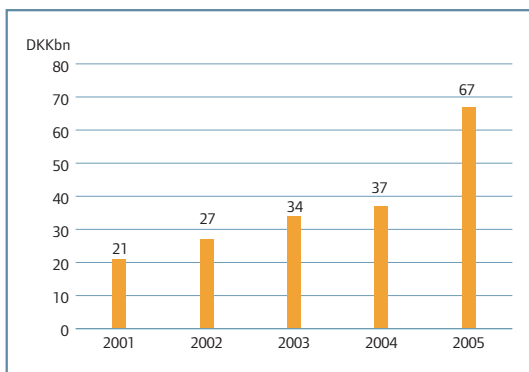
Basisindtægterne fra fonds blev 65 mio. kr. i 2005 mod 64 mio. kr. i 2004.

De ordinære omkostninger blev på 200 mio. kr. mod 189 mio. kr. i 2004.

Bruttonyudlån



Nettonydlån



Basisindtjeningen efter tab blev 728 mio. kr. mod 439 mio. kr. i 2004.

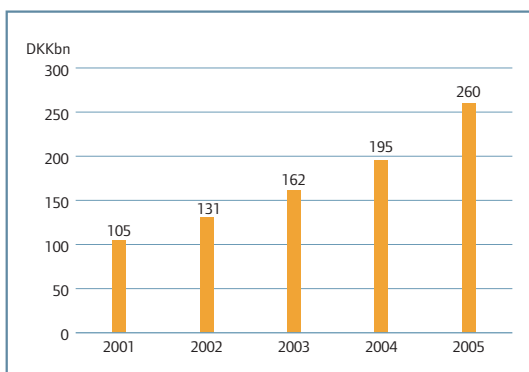
Beholdningsindtjeningen blev 46 mio. kr. i 2004 mod 64 mio. kr. i 2004.

Ved udgangen af året udgjorde balancen 300 mia. kr. mod 218 mia. kr. ultimo 2004.

Egenkapitalen ultimo udgjorde 5.380 mio. kr. mod 4.822 mio. kr. primo året.

Solvensprocenten var 10,1 ultimo året mod 9,4 ultimo 2004.

Udlån ultimo



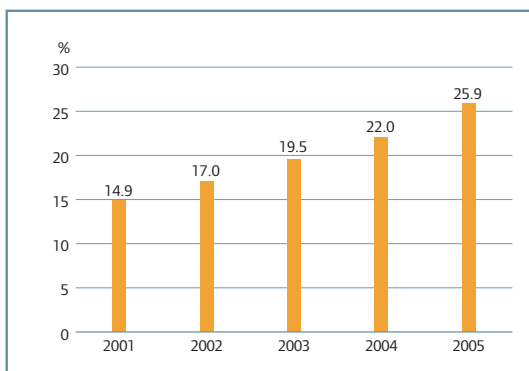
Fælles funding

Totalkredit påbegyndte i 2005 udstedelse af fælles obligationer med Nykredit Realkredit A/S. Det betyder, at Totalkredits nyudlån i en overgangsperiode findes delvist via Kapitalcenter C, der er placeret i Totalkredit, og delvist i Kapitalcenter D, der er placeret i Nykredit Realkredit. Med tiden vil alt nyudlån blive fundet i Kapitalcenter D. Kapitalcentrene har en rating hos Moody's på Aaa.

Aktionærforhold

Nykredit Realkredit A/S ejer ultimo 2005 i alt 74,1 % af aktierne i Totalkredit A/S og har option på køb af de resterende aktier i 2006. Disse aktier ejes af lokale og regionale pengeinstitutter, hvoraf ingen af aktionærerne besidder over 5 % af aktiekapitalen.

Andel af udlånsbestand



FORVENTNINGER TIL 2006

Det er Totalkredits mål i 2006 at styrke sin position som en betydende og levende leverandør med konkurrencedygtige boligfinansieringsløsninger i tæt samarbejde med en bred kreds af uafhængige lokale og regionale danske pengeinstitutter.

For 2006 er der budgetteret med et brutto- og netto-nyudlån på henholdsvis 105 mia. kr. og 35 mia. kr.

Totalkredits andel af udlånsbestanden ventes ultimo 2006 at have nået 28 %.

Omkostningerne målt i forhold til udlånsmassen ventes at være stabile. Der vil kun være beskedne tab.

Resultat før skat ventes at ligge i niveauet 700-750 mio. kr.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2005 for Totalkredit A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, samt Københavns Fondsbørs oplysningskrav til udstedere af børsnoterede obligationer.

Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er med virkning fra 1. januar 2005 ændret således, at regnskabsreglerne for finansielle virksomheder i al væsentlighed er forenelige med IFRS.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er pr. 1. januar 2005 ændret, så den er i overensstemmelse med den ny regnskabsbekendtgørelse.

Praksisændringerne er fuldt ud implementeret i sammenligningstillene for 2004 i resultatopgørelse, balance og noter. Hoved- og nøgletal for 2001-2003 er ikke tilpasset den nye praksis.

Praksisændringerne har ikke påvirket egenkapitalen. Balancen for 2004 er reduceret med 24,5 mia. kr. til i alt 218,0 mia. kr. som følge af, at udlån og udstedte obligationer reguleres til dagsværdi og at aktivposten egne udstedte obligationer modregnes i passivposten udstedte obligationer. Endvidere er aktivposten tilgodehavende renter på egne udstedte obligationer modregnet i passivposten skyldig rente af udstedte obligationer.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Totalkredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når Totalkredit som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor, men hovedreglen for måling af balanceposter er dagsværdi.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

RESULTATOPGØRELSEN

I Regnskabsbekendtgørelsen anføres det, at der skal oplyses om netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og geografiske markeder, hvis aktiviteterne henholdsvis markederne afviger indbyrdes. Totalkredit har alene én aktivitet på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

Basisindtjening og beholdningsindtjening

Basisindtjening omfatter basisindtjening fra udlånsvirksomhed og basisindtjening fra fonds.

Basisindtjening fra udlånsvirksomhed omfatter resultatet af de kundevendte aktiviteter. Basisindtjening fra fonds omfatter forrentning af egenbeholdningen til den risikofrie pengemarkedsrente.

Beholdningsindtjeningen omfatter resultatet af egenbeholdning af værdipapirer mv., som overstiger den risikofrie rente. Resultatet er opgjort efter handels- og administrationsomkostninger vedrørende forvaltning af egenbeholdningen.

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 "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst samt regulering af udskudt skat og tidligere års beregnet skat. Rentetillæg i acontoskatteordningen indgår i nettorenteindtægter.

Der hensættes til udskudt skat af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og skattemæssige resultat. Den udskudte skat optages i balancen under posten "Aktuelle skatteforpligtigelser" eller "Aktuelle skatteaktiver". 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-balanførte poster i fremmed valuta er indregnet til de pr. ultimo året af Danmarks Nationalbank offentliggjorte valutakurser.

Afledte finansielle instrumenter

Valuta- og fondsterminsforretninger indregnes til markedsværdi ultimo året. Kursregulering som følge af ændringer i rente eller valutakurser føres under "Kursreguleringer". Rente- og valutaswaps indregnes 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 måles i balancen til dagsværdi. Posten reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af tab samt egne lån overført til overtagne ejendomme.

Individuelle og gruppevise nedskrivninger på udlån foretages, hvis en eller flere objektive, tabsgivende begivenheder er indtruffet på balancendagen, og disse skønnes at resultere i en værdiforringelse.

Øvrige udlån

Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

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 måles til dagsværdi. Obligationer udtrukket til kommende kreditortermener måles til diskonteret værdi. Egne udstedte obligationer modregnes i passivposten "Udstedte obligationer".

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

Aktier mv.

Børsnoterede aktier måles til dagsværdi. Unoterede aktier mv. måles til dagsværdi baseret på generelt accepterede værdiansættelsesmetoder.

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

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver, bortset fra goodwill, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 20 år.

Udviklingsomkostninger indregnes som et aktiv, hvis der er sammenhæng mellem de afholdte omkostninger og den fremtidige indtjening.

Materielle aktiver

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives over den forventede brugstid, som for de enkelte kategorier af driftsmidler er:

Edb-udstyr og maskiner 4 år

Inventar og biler 4 år

Midlertidigt overtagne aktiver

Midlertidigt overtagne ejendomme måles til det laveste beløb af regnskabsmæssig værdi og dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. 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.

PASSIVER**Udstedte obligationer mv.**

Udstedte obligationer måles til dagsværdi. Beholdningen af egne udstedte obligationer modregnes i posten "Udstedte obligationer".

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af selskabets likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed § 136.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Opgørelsen efter den indirekte 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 anfordringstilgodehavender 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.

Totalkredit A/S har indgået samarbejdsaftale med Nykredit Mægler A/S om formidling af realkreditlån og samarbejdsaftale med Nykredit Realkredit A/S om porteføljestyring, handel med obligationer og fælles funding af realkreditudlån.

Balance pr. 31. december 2005

BELØB I MIO. KR.

	Note	2005	2004
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilg. hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	19.149	11.315
Udlån:	9		
Realkreditudlån til dagsværdi		259.249	196.856
Andre udlån		38	30
Udlån i alt til dagsværdi		259.287	196.886
Obligationer til dagsværdi	10	21.126	9.548
Aktier mv. til dagsværdi	11	12	15
Udskudte skatteaktiver		0	0
Materielle aktiver	12	3	4
Andre aktiver	13	574	274
Periodeafgrænsningsposter		3	2
Aktiver i alt		300.154	218.044
PASSIVER			
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	14	63.453	-
Udstedte obligationer til dagsværdi	15	221.950	206.637
Aktuelle skatteforpligtigelser		8	2
Andre passiver	16	4.148	3.979
Efterstillede kapitalindskud	17	5.209	2.600
Hensættelse til forpligtelser		6	4
Egenkapital:	18		
Aktiekapital		536	536
Reserver:			
Reserver i serier		1.476	1.450
Øvrige reserver		3.368	2.836
Egenkapital i alt		5.380	4.822
Passiver i alt		300.154	218.044
Ikke-balanceførte poster	19		
Garantier mv.		0	0
Andre forpligtelser		38	34
Ikke-balanceførte poster i alt		38	34

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2005	2004
1. RENTEINDTÆGTER AF:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	161	101
Udlån	9.292	8.143
Bidrag	1.104	873
Obligationer:		
- Statsobligationer	11	14
- Egne realkreditobligationer	266	190
- Andre realkreditobligationer	119	39
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	1	24
- Øvrige renteindtægter	0	1
I alt	10.954	9.385
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter af cirkulerende obligationer	-266	-190
I alt	10.688	9.195
2. RENTEUDGIFTER TIL:		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	846	-
Udstedte obligationer	8.550	8.221
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-266	-190
Efterstillede kapitalindsud	119	84
Øvrige renteudgifter	1	0
I alt	9.250	8.115
3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	290	173
Kurtage og øvrige gebyrer	218	131
I alt	508	304
4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	284	183
Provisioner til låneformidlere	469	423
Kurtage og øvrige gebyrer	201	138
I alt	954	744

	2005	2004
5. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	-979	2.182
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit		
Realkredit i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit	979	-2.182
Obligationer	-7	38
Aktier mv.	2	6
Valuta- , rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-14	5
I alt	-19	49
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion:		
Direktion	7	6
Bestyrelse	1	0
I alt	8	6
Personaleudgifter:		
Lønninger	40	30
Pensioner	4	7
Udgifter til social sikring	5	4
I alt	49	41
Øvrige administrationsudgifter:	140	138
I alt	197	186
Lån til direktion og bestyrelse		
Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:		
Direktion	3	3
Bestyrelse	1	0
Revisionshonorar		
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomheder, der udfører den lovpligtige revision	1	1
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	0	0
Antal beskæftigede		
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	87	74

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2005	2004
7. SKAT		
Beregnet skat af årets indkomst	216	149
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
I alt	216	149
I regnskabsåret 2005 er betalt acontoskat med 209,3 mio. kr. Forskellen mellem betalt acontoskat og beregnet skat af årets indkomst er opført i balancen under posten "Akutelle skatteforpligtelser". Ultimo 2005 er den udskudte skat et skatteaktiv på i alt 0,4 mio. kr., der i balancen er opført under "Udskudte skatteaktiver".		
Aktuel skatteprocent	28,0	30,0
Ikke skattepligtig værdiregulering vedrørende aktier	-0,1	-0,4
Ej fradragsberettigede omkostninger	0,0	0,0
Effektiv skatteprocent	27,9	29,6
8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19.149	11.315
I alt	19.149	11.315

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2005	2004
9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
Realkreditudlån	259.249	196.856
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	36	28
Øvrige udlån	2	2
I alt	259.287	196.886
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	194.675	162.047
Nye lån	149.196	78.931
Ordinære afdrag	3.839	3.509
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	79.804	42.795
Saldo ultimo – nominel værdi	260.228	194.674
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-	0
Regulering til dagsværdi	-979	2.182
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle reguleringer	0	0
Gruppevisse reguleringer	-	-
Saldo ultimo – dagsværdi	259.249	196.856
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme		
Restancer	36	28
Udlæg	0	0
Nedskrivninger på udlån	0	0
I alt	36	28
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Udlån i procent ultimo året		
Ejerboliger	96	96
Fritidshuse	4	4
I alt	100	100
Antal lån ultimo regnskabsåret	311.938	268.526
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	46.447	45.117
Lovbestemt garanti for forhåndslån	23.133	12.303
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	40.227	14.980
I alt	109.807	72.400

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2005	2004
10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Statsobligationer	610	193
Egne realkreditobligationer	30.626	25.855
Andre realkreditobligationer	20.515	9.355
I alt	51.751	35.403
Modregning i egne udstedte obligationer	30.626	25.855
Obligationer i alt	21.125	9.548
11. AKTIER MV. TIL DAGSVÆRDI		
Noteret på Københavns Fondsbørs	5	4
Unoterede aktier	7	11
Aktier mv. i alt	12	15
12. MATERIELLE AKTIVER		
Midlertidigt overtagne ejendomme	-	0
Driftsmidler	3	4
I alt	3	4
Midlertidigt overtagne ejendomme		
Restgæld, ultimo	-	0
Udlæg	-	0
Nedskrivning, ultimo	-	0
I alt	-	0
Driftsmidler		
Samlet anskaffelsespris	8	9
Tilgang	1	2
Afgang	2	3
Samlet anskaffelsespris ultimo	7	8
Afskrivninger primo	4	6
Årets afskrivning	1	1
Tilbageførte afskrivninger	1	3
Afskrivninger ultimo	4	4
Bogført værdi ultimo	3	4
Årets straksafskrivning på driftsmidler	2	2

	2005	2004
13. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	4	2
Tilgodehavende rente og provision på udlån	24	13
Tilgodehavende rente fra obligationer og kreditinstitutter	541	255
Øvrige aktiver	5	4
I alt	574	274
14. FUNDING AF REALKREDITUDLÅN VIA NYKREDIT REALKREDIT		
Saldo primo	0	-
Tilgang	64.500	
Udtrækning og opsigelse	0	
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	57	
Saldo ultimo	64.443	-
Regulering til dagsværdi	-990	-
I alt	63.453	-
Heraf præemitteret	40.088	
Obligationer udtrukket til førstkomende termin	33	
15. UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo	230.310	168.042
Tilgang	124.896	105.007
Udtrækning og opsigelse	82.396	24.571
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	20.246	18.168
Saldo ultimo	252.564	230.310
Modregning egne obligationer	30.626	25.855
Regulering til dagsværdi	11	2.182
I alt	221.949	206.637
Heraf præemitteret	98	26.152
Obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermin	9.536	6.821
16. ANDRE PASSIVER		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	12	11
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit til funding af realkreditudlån i Totalkredit	3.947	3.837
Øvrige passiver	189	131
I alt	4.148	3.979

17. 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 er sammensat af 3 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 valutaswaps.

Det tredje lån er optaget i juni 2005 og er på i alt 2.600 mio. dkk. Lånet er variabelt forrentet og har en løbetid på maksimalt 13 år.

18. EGENKAPITAL

	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Saldo primo	536	1.450	2.836	4.822
Overført resultat 2005		26	532	558
Egenkapital ultimo	536	1.476	3.368	5.380

Reserver i serier er en bunden fondsreserve etableret ved selskabets omdannelse til aktieselskab. Aktiekapitalen består af 5.357.801 stk. a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

19. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER**Garantier**

Finansgarantier

Garantier i alt

Andre forpligtelser

Øvrige forpligtelser

Andre forpligtelser i alt

	2005	2004
Finansgarantier	0	0
Garantier i alt	0	0
Øvrige forpligtelser	38	34
Andre forpligtelser i alt	38	34
Ikke-balanceførte poster i alt	38	34

Serieregnskaber *

BELØB I MIO. KR.

	Kapital- center C	Provinsbk. Reallåne- fond	Instituttet I øvrigt	Kapital- center D	I alt
Resultatopgørelse					
Udlånsindtægter	1.082	0	1	21	1.104
Rente til efterstillede kapitalindskud	116	0	0	3	119
Renter mv. netto	362	0	1	19	382
Administrationsudgifter	561	0	1	30	592
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1	0	0	-	1
Skat	214	0	0	2	216
Årets resultat	552	0	1	5	558
Balance – aktiver					
Realkreditudlån mv.	235.447	7	186	24.644	260.284
Øvrige aktiver	30.649	1	45	41.805	72.500
Aktiver i alt	266.096	8	231	66.449	332.784
Balance – passiver					
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit				64.443	64.443
Udstedte realkreditobligationer	252.339	7	218	-	252.564
Øvrige passiver	4.095	0	4	1.089	5.188
Efterstillede kapitalindskud	4.809	-	-	400	5.209
Egenkapital	4.853	1	9	517	5.380
Passiver i alt	266.096	8	231	66.449	332.784
Serieregnskaberne udarbejdes efter Finanstilsynets bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter. En direkte sammenligning til årsrapportens tal er ikke mulig, idet der i serieregnskaberne ikke foretages værdiregulering af udlån mv. Forskellen mellem balancen i årsrapporten og serieregnskaberne kan forklares således:					
Aktiver i årsrapporten					300.154
Aktiver i serieregnskaber					332.784
Forskel, der forklares således					-32.630
Værdiregulering af udlån jf. note 9:					
Værdiregulering af realkreditudlån i egne udstedte realkreditobligationer				11	
Værdiregulering af realkreditudlån fundet via Nykredit Realkredit				-990	-979
Modregning af egne udstedte obligationer jf. note 10:					
Egne udstedte obligationer overført til modregning i passivposten "Udstedte obligationer"					-30.626
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer:					
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer overført til modregning i passivposten "Andre passiver"					-1.025
I alt					-32.630
* Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Totalkredit.					

Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	2005	2004
Årets resultat efter skat	558	354
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1
Nedskrivninger på udlån	0	0
Periodeafgrænsningsposter, netto	-1	0
Beregnet skat af årets resultat	216	148
Regulering i øvrigt	2	4
I alt	218	153
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	776	507
Ændring i driftskapital		
Udlån	-62.402	-34.801
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	63.453	0
Udstedte realkreditobligationer	15.313	38.595
Anden driftskapital	-129	1.536
I alt	16.235	5.330
Betalt selskabsskat netto	-210	-147
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.801	5.690
Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-11.575	-3.446
Materielle anlægsaktiver	-1	-1
Efterstillet kapitalindskud	2.609	-1
Udvidelse af aktiekapital	0	1.000
I alt	-8.967	-2.448
Pengestrøm i alt	7.834	3.242
Likvider primo	11.315	8.073
Likvider ultimo	19.149	11.315

Likviditetsricisi

BELØB I MIO. KR.

	2005	2004
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	16.014	8.635
Til og med 3 måneder	3.135	2.680
I alt	19.149	11.315
Udlån		
Til og med 3 måneder	1.217	1.055
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.595	3.123
Over 1 år og til og med 5 år	21.703	18.800
Over 5 år	233.751	171.726
I alt	260.266	194.704
Regulering til dagsværdi	-979	2.182
I alt jf. note 9	259.287	196.886
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit		
Til og med 3 måneder	1.227	
Over 3 måneder og til og med 1 år	204	
Over 1 år og til og med 5 år	41.078	
Over 5 år	21.934	
I alt	64.443	-
Regulering til dagsværdi	-990	
I alt jf. note 14	63.453	-
Udstedte obligationer		
Til og med 3 måneder	54.693	34.448
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.887	3.971
Over 1 år og til og med 5 år	44.762	87.930
Over 5 år	150.222	103.961
I alt	252.564	230.310
Regulering til dagsværdi	11	2.182
Modregning af egne obligationer	30.626	25.855
I alt jf. note 15	221.949	206.637

Afledte finansielle instrumenter

BELØB I MIO. KR.

Fordeling efter restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år og til og med 5 år		I alt 2005	
	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi	Nominel værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	898	0	15	0			913	0
Terminer/futures, salg	1.724	-11	15	0			1.739	-11
Valutakontrakter								
Swaps			1.119	-2	1.492	3	2.611	1
					Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi	
					Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb					1	1	1	1
Terminer/futures, salg					0	11	0	11
Valutakontrakter								
Swaps					3	2	3	2

Solvens og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

	2005	2004			
Solvens					
Kernekapital efter fradrag	5.380	4.823			
Basiskapital	10.589	7.423			
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen, herunder ikke-balanceførte poster	102.093	78.551			
Vægtede poster med markedsrisiko	2.684	797			
Vægtede poster i alt	104.776	79.348			
Solvensprocent	10,1 %	9,4 %			
Kernekapitalens andel	5,1 %	5,4 %			
Ifølge lovgivningen skal solvensprocenten mindst udgøre	8,0 %	8,0 %			
Hoved- og nøgletal jf. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse					
	2001	2002	2003	2004	2005
Hovedtal					
Nettorente- og gebyrindtægter	274	402	573	642	993
Kursreguleringer	66	102	64	49	-19
Udgifter til personale og administration	97	116	144	186	197
Nedskrivninger på udlån mv.	0	0	1	0	1
Resultat af kapitalandele	1	0	0	0	0
Årets resultat	178	275	341	354	558
Realkreditudlån	104.927	130.600	162.045	196.856	259.249
Egenkapital	2.604	3.127	3.468	4.822	5.380
Aktiver i alt	120.389	146.139	176.376	218.044	300.154
Nøgletal					
1. Solvensprocent	10,2 %	11,3 %	9,4 %	9,4 %	10,1 %
2. Kernekapitalprocent	6,7 %	6,2 %	5,4 %	6,1 %	5,1 %
3. Egenkapitalens forrentning før skat	10,3 %	13,6 %	14,3 %	12,1 %	15,2 %
4. Egenkapitalens forrentning efter skat	7,5 %	9,6 %	10,3 %	8,5 %	10,9 %
5. Indtjening pr. omkostningskrone	3,5 kr.	4,4 kr.	4,4 kr.	3,7 kr.	4,8 kr.
6. Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
7. Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
8. Årets udlånsvækst	23,4 %	24,5 %	24,1 %	20,1 %	31,7 %
9. Udlån i forhold til egenkapital	40,3	41,7	46,7	40,4	48,2

Regnskabstallene for 2004 er tilrettet ny regnskabspraksis. 2001–2003 er ikke tilrettet.

Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005 for Totalkredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbestemmelser for realkreditinstitutter samt de krav, Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede obligationer. Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup den 9. februar 2006

DIREKTION

Niels Tørslev

Hans Henrik Andersen

Per Nykjær

BESTYRELSE

Mogens Munk Rasmussen,
formand

Bent Naur,
næstformand

Peter Engberg Jensen

Ole Kamstrup

Preben Lund Hansen

Johnna Bechshøft

Steen Larsen

Merete Nilausen

Taastrup den 9. februar 2006

Intern revisions påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Totalkredit A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske og internationale revisionsstandards (ISA'er). 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 årsrapporten. 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

Generalforsamlingsvalgte revisorerers påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Totalkredit A/S for regnskabsåret 2005, der aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandards (ISA'er). Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten 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 årsrapporten. 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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Kredsen af pengeinstitutter bag Totalkredit

Amagerbanken Aktieselskab	Kreditbanken A/S	Sparekassen Hvetbo
A/S Arbejdernes Landsbank	Langå Sparekasse	Sparekassen i Skals
Bonusbanken A/S	Lokalbanken i Nordsjælland A/S	Sparekassen Kronjylland
Borbjerg Sparekasse	Lollands Bank A/S	Sparekassen Limfjorden
Broager Sparekasse	Løkken Sparekasse	Sparekassen Lolland
Brovst Sparekasse	Max Bank A/S	Sparekassen Løgumkloster
Brørup Sparekasse	MERKUR, Den Almennyttige Andelskasse	Sparekassen Midt Vest
Danske Andelskassers Bank	Middelfart Sparekasse	Sparekassen Midtdjurs
Den jyske Sparekasse	A/S Morsø Bank	Sparekassen Midtjylland
DiBa Bank Aktieselskab	Morsø Sparekasse	Sparekassen Sjælland
Djurslands Bank A/S	A/S Møns Bank	Sparekassen Spar Mors
Dragsholm Sparekasse	Mørke Sparekasse	Sparekassen Sundsøre
Dronninglund Sparekasse	A/S Nordfyns Bank	Sparekassen Thy
Durup Sparekasse	Nordjyske Bank A/S	Sparekassen Vendsyssel
ebh bank A/S	A/S Nørresundby Bank	Sparekassen Vestsalling
Fanø Sparekasse	A/S Ringkjøbing Bank	Sparekassen Østjylland
Faster Andelskasse	Ringkjøbing Landbobank A/S	sparTrelleborg
Finansbanken A/S	Rise Spare- og Lånekasse	St. Brøndum Sparekasse
Fionia Bank A/S	Roskilde Bank A/S	Svendborg Sparekasse A/S
Flemløse Sparekasse	Roslev Sparekasse	Sydbank A/S
Folkesparkassen	Ryslinge Andelskasse	Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Forstædernes Bank A/S	Rønne og Omegns Sparekasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Frørup Andelskasse	Salling Bank A/S	Totalbanken A/S
Frøs Herreds Sparekasse	Aktieselskabet Skjern Bank	Tved Sparekasse
Frøslev-Møllerup Sparekasse	Skælskør Bank Aktieselskab	Tønder Bank A/S
Fuur Sparekasse	Spar Nord Bank A/S	Ulsted Sparekasse
Galten Sparekasse	Sparbank Vest A/S	Vestfyns Bank A/S
Gjerlev-Enslev Sparekasse	Sparekassen Balling	Vestjysk Bank A/S
Hadsten Bank Aktieselskab	Sparekassen Bredebro	A/S Vinderup Bank
Hals Sparekasse	Sparekassen Djursland	Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Hvidbjerg Bank Aktieselskab	Sparekassen Farsø	Vordingborg Bank A/S
Jelling Sparekasse	Sparekassen for Arts Herred	Ø. Brønderslev-Hallund Sparekasse
Jerslev Sparekasse	Sparekassen Faaborg A/S	Østjydsk Bank A/S
Jyske Bank A/S	Sparekassen Himmerland	
Klim Sparekasse	Sparekassen Hobro	