

# Årsrapport 2008



<b>LEDELSE OG SELSKABSOPLYSNINGER</b>	<b>1</b>
<b>HOVEDTAL</b>	<b>2</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>3</b>
Resumé og hovedtal	3
Forventninger til 2009	5
<b>PÅTEGNINGER</b>	<b>6</b>
<b>ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b>	<b>9</b>
<b>ÅRSREGNSKAB 2008</b>	<b>12</b>
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Noter	14
Serieregnskaber	23
Pengestrømsopgørelse	24
Likviditetsrisici	25
Afledte finansielle instrumenter	26
Solvens, hoved- og nøgletal	27
<b>LÅNEFORMIDLENDE PENGEINSTITUTTER</b>	<b>28</b>

## Ledelse og selskabsoplysninger

### **BESTYRELSE**

#### **Niels Tørslev, formand**

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Mægler A/S

Værdipapircentralen A/S

#### **Bent Naur, næstformand**

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Holdning A/S

PRAS A/S (formand)

#### **Karen Frøsig,**

Bankdirektør i Sydbank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S

#### **Søren Holm**

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S

Direktør i Nykredit Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Administration V A/S

Nykredit Bank A/S

Nykredit Ejendomme A/S

Nykredit Forsikring A/S

Nykredit Mægler A/S

JN Data A/S

Forstædernes Bank A/S \*

#### **Frank Kristensen**

Bankdirektør i vestjyskBANK A/S

Bestyrelsesmedlem i:

ATRIUM fondsmæglerselskab A/S

PRAS A/S

Værdipapircentralen A/S

e-nettet A/S

PBS A/S

PBS Holdning A/S

MultiData Holding A/S

#### **Gert Jonassen**

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

AL Finans A/S

Ejendomsselskabet Lautrupbjerg A/S

Multidata A/S

Multidata Holding A/S

LR Realkredit A/S

PBS A/S

PBS Holding A/S

#### **Johnna Bechsofft \*\***

Kreditmedarbejder

#### **Jari Loch Jensen \*\***

Gruppenleder

#### **Merete Nilausen \*\***

PI-kompetencechef

\* Indtrådt i 2008

\*\* Valgt af medarbejderne

### **DIREKTION**

Direktør Troels Bülow-Olsen

Direktør Hans Henrik Andersen

### **Selskabsoplysninger**

Totalkredit A/S

Helgeshøj Allé 53

2630 Taastrup

Telefon: 44 55 54 00

CVR-nr. 21 83 22 78

### **Ejerforhold**

Nykredit Realkredit A/S ejer aktiekapitalen 100%

### **REVISORER**

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

### **SELSKABSMEDELELSER**

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på

Totalkredits hjemmeside: totalkredit.dk samt på

nykredit.dk/presse



# Hovedtal

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007	2006	2005	2004
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
Forretningsdrift	1.141	999	859	864	564
Fonds	433	322	144	65	64
<b>I alt</b>	<b>1.574</b>	<b>1.321</b>	<b>1.003</b>	<b>929</b>	<b>628</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	375	314	219	200	189
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.199</b>	<b>1.007</b>	<b>784</b>	<b>729</b>	<b>439</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	55	1	2	1	0
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.144</b>	<b>1.006</b>	<b>782</b>	<b>728</b>	<b>439</b>
Beholdningsindtjening	-44	-2	42	46	64
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.100</b>	<b>1.004</b>	<b>824</b>	<b>774</b>	<b>503</b>
Skat	277	250	229	216	149
<b>Periodens resultat</b>	<b>823</b>	<b>754</b>	<b>595</b>	<b>558</b>	<b>354</b>
<b>BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
<b>AKTIVER</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.283	11.647	11.972	19.149	11.315
Realkreditudlån	390.451	349.278	306.239	259.249	196.856
Obligationer og aktier	52.437	47.156	48.462	21.138	9.563
Øvrige aktiver	2.167	1.833	1.142	618	310
<b>Aktiver i alt</b>	<b>461.338</b>	<b>409.914</b>	<b>367.815</b>	<b>300.154</b>	<b>218.044</b>
<b>PASSIVER</b>					
Gæld til kreditinstitutter	315.349	242.623	166.063	63.453	-
Udstedte obligationer	121.243	145.401	183.891	221.950	206.637
Supplerende kapital	3.600	3.600	4.090	5.209	2.600
Øvrige passiver	9.594	7.561	5.796	4.162	3.985
Egenkapital	11.552	10.729	7.975	5.380	4.822
<b>Passiver i alt</b>	<b>461.338</b>	<b>409.914</b>	<b>367.815</b>	<b>300.154</b>	<b>218.044</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	7,4	8,1	8,9	10,9	8,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	10,3	10,8	11,7	14,3	10,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	23,8	23,8	21,8	21,5	30,1
Solvensprocent*	26,7	9,5	9,7	10,1	9,4
Kernekapitalprocent*	20,5	7,1	6,4	5,1	6,1

\*) Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD

# Ledelsesberetning

## RESUMÉ OG HOVEDTAL

Totalkredit realiserede i 2008 sit hidtil bedste resultat med et overskud før skat på 1.100 mio. kr. mod 1.004 mio. kr. i 2007.

Totalkredits udlånsbestand fortsatte i 2008 tidligere års kraftige vækst og steg med nom. 38 mia. kr. til nom. 401 mia. kr.

Resultat og udlånsbestand svarer til forventningen udmeldt i årsrapporten for 2007. I forhold til resultatforventningen i 1.-3. kvartalsrapport 2008 er resultatet ca. 200 mio. kr. højere, idet beholdningsindtjeningen i 4. kvartal 2008 blev bedre end forudsat.

Markedskontakten – målt som en andel af lånebestand fortsatte de foregående års fremgang og steg fra 29,8% til 31,3%.

Resultat efter skat blev 823 mio. kr. mod 754 mio. kr. året før.

Totalkredit forbedrede dermed igen i 2008 såvel sin økonomiske som markeds-mæssige position.

## Totalkredits strategiske placering og forretningskoncept

Totalkredit er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S. Totalkredit formidler lån til ejerboligområdet gennem sine partnere - de lokale og regionale pengeinstitutter.

Udlånet finansieres gennem obligationsudstedelse, der sker i koncernintern funding mellem Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvilket giver låntagerne den lavest mulige fundingomkostning.

Obligationerne er af de internationale ratingbureauer Moody's Investors Service og Standard and Poor's rated Aaa henholdsvis AAA, hvilket er de højest opnåelige karakterer.

På det strategiske område er der sket en fortsat intensivering af samarbejdet med partnerne.

Nykredit/Totalkredit har således i 2008 indgået en ny og bredere samarbejdsaftale med partnerne, der blandt andet indebærer, at det hidtidige garantisystem er afløst af en modregningsmodel.

I den ny model kan konstaterede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til partneren.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebehandling og risikoafdækning af lånebestanden.

Forretningskonceptet giver mulighed for minimering af distributionsomkostninger og tab, samtidig med at Totalkredit sikres en stærk markeds-mæssig placering.

Omkostningsforbrug og tab placeres i stedet for hos partnerne, der får en løbende honorering for kundebehandling og risikoafdækning. Denne honorering beløb sig i 2008 til 1.062 mio. kr. mod 981 mio. kr. i 2007.

Forretningskonceptet kræver en betydelig it-understøttelse. Ultimo 2007 blev Totalkredits nye rådgivningsplatform integreret med Totalkredits nye produktionssystemer i en portalløsning benævnt Xportalen. Portalløsningen er nu fuldt implementeret og giver partnerne en mere effektiv it-plattform ved rådgivning og produktion af realkreditlån.

I 2008 blev forretningskonceptet tilføjet nye partnere, men måtte også registrere en afgang som følge af fusioner og ophør af virksomhed. Samlet set er Totalkredits distributionskraft upåvirket af disse forhold.

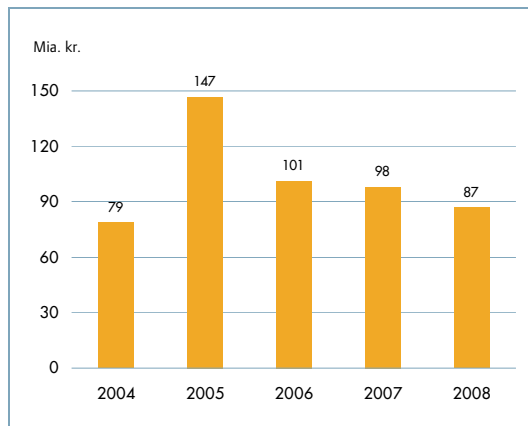
Totalkredit gennemførte ultimo 2008 en organisationsændring med henblik på at understøtte forretningskonceptet mere målrettet og effektivt.

## Fortsat vækst i markedsandele og lånebestand

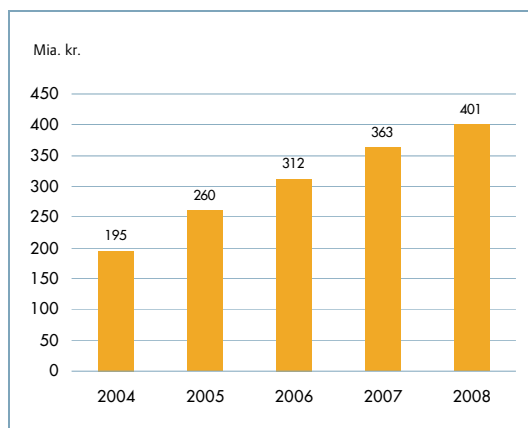
Udlånsaktiviteten i 2008 var lavere end i forrige år, men lå på niveau med de forventninger der var udtrykt i årsrapporten for 2007. Bruttonyudlånet blev 87 mia. kr. og nettonyudlånet 43 mia. kr.

Udlånsbestanden udgjorde ultimo 2008 nom. 401 mia. kr. mod nom. 363 mia. kr. primo året. Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 31,3%.

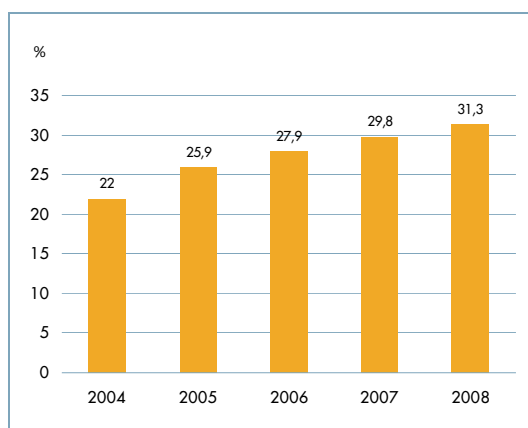
### Bruttonydlån



### Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



### Andel af udlånsbestand



### Forbedret driftsbillede

Totalkredits resultat før skat steg i 2008 med 96 mio. kr. til 1.100 mio. kr., hvilket er det hidtil bedste resultat, Totalkredit har realiseret. Resultatfremgangen kan tilskrives vækst i udlånsbestand og basisindtægter af fonds, hvorimod øgede driftsomkostninger, nedskrivninger på udlån og et fald i beholdningsindtjeningen påvirkede resultatet negativt.

### Basisindtjening

Totalkredits basisindtjening før nedskrivninger steg i 2008 med 19% til 1.199 mio. kr. mod 1.007 mio. kr. i 2007.

Basisindtægter af forretningsdrift blev 1.141 mio. kr. mod 999 mio. kr. året før.

Basisindtægter af fonds blev 433 mio. kr. mod 322 mio. kr. i 2007. Basisindtægterne af fonds indeholder renteudgiften vedrørende efterstillet kapital.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg fra 314 mio. kr. i 2007 til 375 mio. kr. i 2008. Omkostningsudviklingen er mindre end budgetteret og stigningen vedrører primært it-omkostninger, der understøtter Totalkredits forretningskoncept.

### Nedskrivninger på udlån

Totalkredit anvender Nykredits internt udviklede modeller for opgørelse af kreditrisici, hvor sandsynligheden for, at et ejerboliglån bliver misligholdt, beregnes ud fra kundens creditscore og betalingsadfærd.

Totalkredit registrerede i 2008 en stigning i antallet af lån, hvor terminsydelserne ikke blev betalt rettidigt, hvilket sammen med et generelt dårligere kreditmiljø har medført øgede nedskrivninger på udlån.

Nedskrivninger på realkreditudlån blev 55 mio. kr. svarende til 0,01% af det nominelle udlån ultimo 2008. Af nedskrivningerne udgjorde konstaterede tab under 1 mio. kr.

Gruppevis nedskrivninger ultimo 2008 blev 32 mio. kr. og individuelle nedskrivninger blev 22 mio. kr., hvoraf 18 mio. kr. ventes dækket via modregning i Totalkredits provisionsbetaling til partnerne.

Beholdningen af overtagne ejendomme ultimo udgjorde 4 ejendomme mod 1 ultimo 2007.

### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen viste et tab på 44 mio. kr. mod et tab på 2 mio. kr. året før.

### **Solvens**

Basiskapital og solvens opgøres efter de nye kapitaldækningsregler (Basel II).

Overgangen til Basel II reglerne betød en stigning i solvensprocenten fra 9,5 til 26,7 primo 2008, mens kapitalkravet ændredes fra 12,1 mia. kr. til 4,2 mia. kr.

Ultimo 2008 udgjorde basiskapitalen 14,8 mia. kr. og kapitalkravet efter de nye principper 4,5 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 26,7.

Den ny samarbejdsaftale med Totalkredits partnere har som konsekvens, at Totalkredit bærer det fulde kapitalkrav for udlånet. Kapitalkravet for kreditrisiko udgjorde 4,0 mia. kr. ultimo 2008.

I 2008 og 2009 er der overgangsregler, der medfører, at kapitalkravet maksimalt kan falde med henholdsvis 10% og 20% i forhold til de hidtidige regler.

Med disse overgangsregler er kapitalkravet ultimo året 13,3 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 24,0.

### **Ændringer i ledelsen**

På ekstraordinær generalforsamling i maj 2008 er bankdirektør Preben Lund Hansen, Sydbank udtådt af bestyrelsen og erstattet af bankdirektør Karen Frøsig, Sydbank.

Ultimo december 2008 er direktør Per Nykjær fra-trådt sin stilling i Totalkredit A/S.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Måling af visse aktiver er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af selskabets ledelse

i overensstemmelse med gældende regnskabsregler og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske.

De områder, som indebærer antagelser og skøn der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt hensatte forpligtelser, jf. omtale i anvendt regnskabspraksis.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for årsrapporten.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

I perioden frem til offentliggørelse af årsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

### **FORVENTNINGER TIL 2009**

Den økonomiske situation i Danmark ventes at blive forværret, hvilket vil påvirke låneaktiviteten og driftsbilledet negativt.

For 2009 budgetteres således med et brutto- og netto-udlån, der er lavere end det realiserede udlån i 2008.

Totalkredits udlånsbestand vil fortsat vise vækst, men med en svagere stigningstakt end forrige år.

Driftsomkostningerne for 2009 ventes at blive på samme niveau som i 2008.

Nedskrivninger ventes at ligge på et højere niveau end i 2008, medens de konstaterede tab fortsat vil være beskedne som følge af modregningsmodellen.

For 2009 ventes et positivt resultat før skat, men på et niveau under resultatet for 2008.



## Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Totalkredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en fyldestgørende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet påvirkes af.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

Taastrup, 5. februar 2009

### **DIREKTION**

Troels Bülow-Olsen

Hans Henrik Andersen

### **BESTYRELSE**

Niels Tørslev,  
formand

Bent Naur,  
næstformand

Johnna Bechsøft

Karen Frøsig

Søren Holm

Jari Loch Jensen

Gert R. Jonassen

Frank Kristensen

Merete Nilausen



**INTERN REVISIONS PÅTEGNING**

Vi har revideret årsrapporten for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008. Årsrapporten aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

**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 revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Taastrup, 5. februar 2009

Claus Okholm  
revisionschef

Kim Stormly Hansen  
vicerevisionschef

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til aktionæren i Totalkredit A/S

Vi har revideret årsrapporten for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser el-

ler fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som 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 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, 5. februar 2009

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen  
statsaut. revisor

Henrik Wellejus  
statsaut. revisor

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til forrige år.

## Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Totalkredit, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Totalkredit, 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 kundeventede aktiviteter. Basisindtje-

ning 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.

## Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle væsentlige engagementer med henblik på at afdække objektive indikatorer for værdiforringelse. Såfremt der er indtruffet objektive indikatorer for værdiforringelse, og den eller de pågældende begivenheder har en virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet, der kan måles pålideligt, nedskrives engagementet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivning og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet. Objektive indikatorer anses som indtruffet for eksempel, når låntager ikke overholder sin betalingspligt i henhold til lånebetingelserne.

Der foretages hver balancedag en gruppevis vurdering af udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuelle nedskrivninger, og der foretages nedskrivninger på gruppeniveau, hvis der konstateres objektiv indikation for værdiforringelse i en eller flere grupper. Beregningen sker ved anvendelse af en såkaldt ratingmodel, hvor der anvendes korrigerede Basel-parametre ved tabsrækkeberegningen. Basel-parametrene er tilpasset regnskabsreglerne således, at disse tager udgangspunkt i indtrufne hændelser, betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af tabsrækkerne til nutidsværdi.

Som supplement til ratingmodellen beregnes de gruppevise nedskrivninger endvidere på basis af en segmenteringsmodel, der justerer ratingmodellen for indtrufne hændelser, der, som følge af pludselige konjunkturskift mv., endnu ikke er inddraget i ratingmodellen.

Hvis nutidsværdien af tabsrækkeberegningen overstiger det tab, som var beregnet ved låneetableringen, beregnes nedskrivningen som forskellen mellem nutidsværdien af tabsrækkeberegningen og forventet tab ved låneetableringen.

Såfremt der efter individuelle eller gruppevise nedskrivninger indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Nedskrivninger fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører.

#### **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 det skattemæssige resultat. Den udskudte skat optages i balancen under posten "Aktuelle skatteforpligtigelser" eller "Udskudte 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-balanceførte poster i fremmed valuta er optaget 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.

##### **Øvrige udlån**

Øvrige udlån måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

##### **Aktier og obligationer mv.**

Aktier og obligationer indregnes generelt til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdato samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Totalkredits egenbeholdning af egne udstedte obligationer modregnes i de udstedte obligationer (forpligtelsen), og tilgodehavende renter vedrørende egne obligationer modregnes ligeledes i skyldige renter.

##### **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 aktiver 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".

### **Gæld til kreditinstitutter**

Gæld vedrørende koncernintern funding via Nykredit Realkredit A/S måles til dagsværdi.

### **Efterstillede kapitalindskud**

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtigelser 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".

## Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2008	2007
Renteindtægter	1	21.062	17.419
Renteudgifter	2	18.662	15.398
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>2.400</b>	<b>2.021</b>
Udbytte af aktier mv.		2	2
Gebyrer og provisionsindtægter	3	307	307
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	1.124	1.044
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>1.585</b>	<b>1.286</b>
Kursreguleringer	5	-57	32
Andre driftsindtægter		2	1
Udgifter til personale og administration	6	373	312
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	12	2	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		55	1
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.100</b>	<b>1.004</b>
Skat	7	277	250
<b>Årets resultat</b>		<b>823</b>	<b>754</b>
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		823	754
<b>I alt til disposition</b>		<b>823</b>	<b>754</b>
Henlagt til egenkapital		823	754
<b>I alt anvendt</b>		<b>823</b>	<b>754</b>

# Balance pr. 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2008	2007
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilg. hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8	16.283	11.647
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9	390.452	349.342
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	9	103	0
Obligationer til dagsværdi	10	52.424	47.135
Aktier mv.	11	12	21
Øvrige materielle aktiver	12	2	2
Aktuelle skatteaktiver		0	20
Udsudte skatteaktiver		1	1
Midlertidigt overtagne aktiver	13	2	0
Andre aktiver	14	2.052	1.741
Periodeafgrænsningsposter		7	5
<b>Aktiver i alt</b>		<b>461.338</b>	<b>409.914</b>
<b>PASSIVER</b>			
Gæld til kreditinstitutter	15	315.349	242.702
Udstedte obligationer til dagsværdi	16	121.243	145.401
Aktuelle skatteforpligtelser		46	0
Andre passiver	17	9.544	7.476
Efterstillede kapitalindskud	18	3.600	3.600
Hensættelse til forpligtelser		4	6
<b>Egenkapital:</b>	19		
Aktiekapital		799	799
<b>Reserver:</b>			
Reserver i serier		1.589	1.543
Øvrige reserver		9.164	8.387
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>11.552</b>	<b>10.729</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>461.338</b>	<b>409.914</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Garantier mv.		0	0
Andre forpligtelser		16	24
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>16</b>	<b>24</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>1. RENTEINDTÆGTER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	239	207
Udlån	18.463	15.203
Bidrag	1.821	1.606
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	28	82
- Andre realkreditobligationer	524	399
- Statsobligationer	8	5
- Andre obligationer	0	1
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	7	-2
Øvrige renteindtægter	0	0
<b>I alt</b>	<b>21.090</b>	<b>17.501</b>
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter af udstedte obligationer	-28	-82
<b>I alt</b>	<b>21.062</b>	<b>17.419</b>
<b>2. RENTEUDGIFTER</b>		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	11.962	7.707
Udstedte obligationer	6.522	7.556
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-28	-82
Efterstillede kapitalindskud	206	215
Øvrige renteudgifter	0	2
<b>I alt</b>	<b>18.662</b>	<b>15.398</b>
<b>3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	177	189
Kurtage og øvrige gebyrer	130	118
<b>I alt</b>	<b>307</b>	<b>307</b>
<b>4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>		
Gebyr for lånesagsbehandling	124	204
Provisioner til låneformidlere	865	721
Kurtage og øvrige gebyrer	135	119
<b>I alt</b>	<b>1.124</b>	<b>1.044</b>



# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>5. KURSREGULERINGER</b>		
Realkreditudlån	5.114	-7.940
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit	-5.114	7.940
Obligationer	395	-8
Aktier mv.	-8	4
Valuta	-1	2
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-443	34
<b>I alt</b>	<b>-57</b>	<b>32</b>
<b>6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Aflønning bestyrelse og direktion	10	8
Personaleudgifter	56	62
Administrationsomkostninger	307	242
<b>I alt</b>	<b>373</b>	<b>312</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>		
<b>Bestyrelse:</b>		
Honorar mv.	1	1
<b>Direktion:</b>		
Lønninger	8	6
Pension mv.	0	0
Andre udgifter til social sikring og afgifter	1	1
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>7</b>
<b>Personaleudgifter:</b>		
Lønninger	50	49
Pensioner	2	7
Andre udgifter til social sikring og afgifter	4	6
<b>I alt</b>	<b>56</b>	<b>62</b>

## Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer oppebærer et fast vederlag. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for bestyrelsens medlemmer. Årligt vederlag ultimo 2008 er for formand 200 tkr., næstformand 150 tkr. og medlem 100 tkr. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Nykredit Realkredit A/S oppebærer ikke vederlag.

## Noter

BELØB I MIO. KR.

**Vilkår for direktionen**

Som følge af, at Totalkredit A/S er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, er det ledelsens vurdering, at en opdeling af direktionens aflønning på individuel basis ikke tjener saglige hensyn. Selskabet fraviger derfor anbefalingen om at afgive lønoplysninger på individuelt niveau.

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Der er ikke etableret faste bonusordninger.

Pensionsalderen for direktionsmedlemmer er 70 år. Direktionen kan vælge at gå på pension ved alder 65 år, hvorefter der tilkommer direktørerne efterløn i 10 år svarende til ca. 20% af bruttogagen. Efterlønsperioden reduceres med 1 år for hvert år ansættelsesforholdet måtte fortsætte udover det fyldte 65. år.

Der er et gensidigt opsigelsesvarsel på 12 måneder. Ved fratræden foranlediget af Totalkredit A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 12 måneders bruttogage.

	2008	2007
<b>Lån til direktion og bestyrelse</b>		
Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:		
Direktion	0	0
Bestyrelse	4	4
<b>Revisionshonorar</b>		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	1	1
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	0	0
<b>Antal beskæftigede</b>		
Antal gennemsnitligt beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	109	109
<b>7. SKAT</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	277	250
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
<b>I alt</b>	<b>277</b>	<b>250</b>
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Ikke skattepligtig værdiregulering vedrørende aktier	0,2%	-0,1%
Ej fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,0%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,2%</b>	<b>24,9%</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>8. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.283	11.647
<b>I alt</b>	<b>16.283</b>	<b>11.647</b>
<b>9. UDLÅN</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	390.452	349.342
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	103	-
<b>I alt</b>	<b>390.555</b>	<b>349.342</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån	390.348	349.278
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	104	64
<b>I alt</b>	<b>390.452</b>	<b>349.342</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Saldo primo – nominel værdi	363.175	312.196
Nye lån	88.842	100.329
Ordinære afdrag	-5.035	-4.739
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-46.303	-44.611
<b>Saldo ultimo nominel værdi</b>	<b>400.679</b>	<b>363.175</b>
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-3	0
Regulering til dagsværdi	-10.296	-13.896
<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
Individuelle nedskrivninger	-	-1
Gruppevise nedskrivninger	-32	0
<b>Saldo ultimo dagsværdi</b>	<b>390.348</b>	<b>349.278</b>
<b>Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme</b>		
Restancer før nedskrivninger	127	66
Udlæg før nedskrivninger	-1	-1
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-22	-1
<b>I alt</b>	<b>104</b>	<b>64</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Realkreditudlån	103	-
<b>I alt</b>	<b>103</b>	<b>-</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>9. UDLÅN – fortsat</b>		
<b>Realkreditudlån</b>		
Saldo primo – nominel værdi	-	-
Nye lån	106	-
Ordinære afdrag	0	-
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	2	-
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>104</b>	<b>-</b>
<b>Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier</b>		
Udlån i procent ultimo året		
Ejeboliger	96%	96%
Fritidshuse	4%	4%
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Antal lån ultimo regnskabsåret</b>	<b>437.408</b>	<b>384.607</b>
<b>For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:</b>		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	5.128	42.366
Lovbestemt garanti for forhåndslån	18.715	25.088
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	34.010	32.364
<b>I alt</b>	<b>57.853</b>	<b>99.818</b>
<b>10. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
- Egne realkreditobligationer	594	1.857
- Andre realkreditobligationer	52.212	46.057
- Statsobligationer	212	106
- Andre obligationer	0	972
<b>I alt</b>	<b>53.018</b>	<b>48.992</b>
Modregning i egne udstedte obligationer	-594	-1.857
<b>Obligationer i alt</b>	<b>52.424</b>	<b>47.135</b>
<b>11. AKTIER MV. TIL DAGSVÆRDI</b>		
Noteret på NASDAQ OMX København A/S	2	7
Unoterede aktier	10	14
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>21</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>12. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
Samlet anskaffelsespris	5	5
Tilgang	1	1
Afgang	1	1
<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
Afskrivninger primo	3	3
Årets afskrivning	1	1
Tilbageførte afskrivninger	1	1
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Årets straksafskrivninger på driftsmidler</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>13. MIDLERTIDIGT OVERTAGNE AKTIVER</b>		
Restgæld, ultimo	3	0
Udlæg	0	0
Nedskrivning, ultimo	-1	0
<b>I alt</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>14. ANDRE AKTIVER</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	4	49
Tilgodehavende renter og provision på udlån	15	28
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	1.963	1.616
Øvrige aktiver	70	48
<b>I alt</b>	<b>2.052</b>	<b>1.741</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>15. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER</b>		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	17	80
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	315.332	242.622
<b>I alt</b>	<b>315.349</b>	<b>242.702</b>
<b>Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S:</b>		
Saldo primo – nominal værdi	250.569	168.889
Tilgang	132.176	136.632
Udtrækning og opsigelse	-35.007	-38.419
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-26.224	-16.533
<b>Saldo ultimo – nominal værdi</b>	<b>321.514</b>	<b>250.569</b>
Regulering til dagsværdi	-6.182	-7.947
<b>I alt</b>	<b>315.332</b>	<b>242.622</b>
<b>16. UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominal værdi	153.207	190.617
Tilgang	0	24
Udtrækning og opsigelse	-8.921	-12.990
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-18.335	-24.444
<b>Saldo ultimo</b>	<b>125.951</b>	<b>153.207</b>
Modregning egne obligationer	-594	-1.857
Regulering til dagsværdi	-4.114	-5.949
<b>I alt</b>	<b>121.243</b>	<b>145.401</b>
Heraf præemitteret	0	0
Obligationer udtrukket til førstkomende kredittermin	660	6.632
<b>17. ANDRE PASSIVER</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	251	0
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit til funding af realkreditlån i Totalkredit	9.128	7.413
Øvrige passiver	165	63
<b>I alt</b>	<b>9.544</b>	<b>7.476</b>



# Noter

BELØB I MIO. KR.

## 18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD

Efterstillede kapitalindskud er ansvarlig lånekapital i henhold til § 136 i lov om finansiel virksomhed. Der er optaget 3 lån med Nykredit Realkredit A/S som långiver. Lånene er variabelt forrentede.

1. Lån stort 2.600 mio. kr. optaget i juni 2005 med maks. løbetid på 13 år
2. Lån stort 500 mio. kr. optaget i juni 2007 med maks. løbetid på 8 år
3. Lån stort 500 mio. kr. optaget i december 2007 med maks. løbetid på 5 år

## 19. EGENKAPITAL

	Akte- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Saldo primo	799	1.543	8.387	10.729
Overført resultat 2008	0	46	777	823
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>799</b>	<b>1.589</b>	<b>9.164</b>	<b>11.552</b>

Reserver i serier er en bunden fondsreserve etableret ved selskabets omdannelse til aktieselskab. Aktiekapitalen består af 7.987.391 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

## 20. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

### Garantier

Finansgarantier

Garantier i alt

### Andre forpligtelser

Øvrige forpligtelser

Andre forpligtelser i alt

### Ikke-balanceførte poster i alt

	2008	2007
Finansgarantier	0	0
Garantier i alt	0	0
Øvrige forpligtelser	16	24
Andre forpligtelser i alt	16	24
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>16</b>	<b>24</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

### **21. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER**

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S samt de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S.

I 2008 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket på markedsvilkår.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2008, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftaler om vilkår for transaktioner på fondsområdet

Aftale om fælles funding af realkreditudlån

Aftale om it-udvikling og it-drift.

#### **Aftaler mellem Totalkredit A/S og Nykredit Mægler A/S**

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.



# Serieregnskaber \*

BELØB I MIO. KR.

	Institut- tet i øvrigt	Kapital- center PRL	Kapital- center C	Kapital- center D	Kapital- center E	Kapital- center F	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>							
Udlånsindtægter	0	0	651	884	233	53	1.821
Rente til efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-206	-	-	-206
Renter mv. netto	0	0	253	325	104	10	692
Administrationsudgifter	0	0	-421	-541	-173	-18	-1.153
Tab og nedskrivninger på fordringer	-	-	-13	-27	-14	-	-54
Skat	0	0	-118	-110	-38	-11	-277
<b>Årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>352</b>	<b>325</b>	<b>112</b>	<b>34</b>	<b>823</b>
<b>Balance – aktiver</b>							
Realkreditudlån mv.	90	4	118.520	153.996	96.223	21.722	390.555
Øvrige aktiver	28	1	10.112	15.607	18.011	27.627	71.386
<b>Aktiver i alt</b>	<b>118</b>	<b>5</b>	<b>128.632</b>	<b>169.603</b>	<b>114.234</b>	<b>49.349</b>	<b>461.941</b>
<b>Balance – passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter	0	0	5	159.367	108.238	47.739	315.349
Udstedte realkreditobligationer	94	4	121.739	-	-	-	121.837
Øvrige passiver	2	0	1.806	3.950	2.668	1.176	9.602
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	2.400	1.000	200	3.600
Egenkapital	22	1	5.082	3.886	2.328	234	11.553
<b>Passiver i alt</b>	<b>118</b>	<b>5</b>	<b>128.632</b>	<b>169.603</b>	<b>114.234</b>	<b>49.349</b>	<b>461.941</b>
Forskellen mellem balancen i årsrapporten og serieregnskaberne kan forklares således:							
Aktiver i årsrapporten							461.338
Aktiver i serieregnskaber							461.941
<b>Forskel, der forklares således</b>							<b>-603</b>
Egne udstedte obligationer er modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"							-594
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer er modregnet i "Andre passiver"							-9
<b>I alt</b>							<b>-603</b>

\* Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Totalkredit A/S.

## Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>823</b>	<b>754</b>
<b>Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger</b>		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1
Nedskrivninger på udlån	54	0
Periodeafgrænsningsposter, netto	-3	-2
Beregnet skat af årets resultat	277	250
Regulering i øvrigt	-3	-2
<b>I alt</b>	<b>326</b>	<b>247</b>
<b>Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>1.149</b>	<b>1.001</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Udlån	-41.268	-43.059
Indlån og gæld til kreditinstitutter	72.647	76.639
Udstedte realkreditobligationer	-24.157	-38.491
Anden driftskapital	1.757	1.053
<b>I alt</b>	<b>8.979</b>	<b>-3.858</b>
<b>Betalt selskabsskat netto</b>	<b>-210</b>	<b>-283</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>9.918</b>	<b>-3.140</b>
<b>Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet</b>		
Finansielle anlægsaktiver	-5.281	1.306
Materielle anlægsaktiver	-1	-1
Efterstillet kapitalindskud	0	-490
Kapitalforhøjelse	0	2.000
<b>I alt</b>	<b>-5.282</b>	<b>2.815</b>
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>4.636</b>	<b>-325</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>11.647</b>	<b>11.972</b>
<b>Likvider ultimo</b>	<b>16.283</b>	<b>11.647</b>



# Likviditetsricisi

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
<b>Tilgodehavende hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	7.473	9.227
Til og med 3 måneder	8.810	2.420
<b>I alt</b>	<b>16.283</b>	<b>11.647</b>
<b>Udlån</b>		
Til og med 3 måneder	1.585	1.414
Over 3 måneder og til og med 1 år	4.133	3.649
Over 1 år og til og med 5 år	25.345	22.332
Over 5 år	369.685	335.843
<b>I alt</b>	<b>400.748</b>	<b>363.238</b>
Regulering til dagsværdi	-10.296	-13.896
<b>I alt jf. note 9</b>	<b>390.452</b>	<b>349.342</b>
<b>Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S</b>		
Til og med 3 måneder	42.997	33.518
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.537	1.233
Over 1 år og til og med 5 år	93.431	50.523
Over 5 år	182.549	165.295
<b>I alt</b>	<b>321.514</b>	<b>250.569</b>
Regulering til dagsværdi	-6.182	-7.947
<b>I alt jf. note 15</b>	<b>315.332</b>	<b>242.622</b>
<b>Udstedte obligationer</b>		
Til og med 3 måneder	2.279	6.710
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.866	2.059
Over 1 år og til og med 5 år	14.452	17.792
Over 5 år	107.354	126.646
<b>I alt</b>	<b>125.951</b>	<b>153.207</b>
Regulering til dagsværdi	-4.114	-5.949
Modregning af egne obligationer	-594	-1.857
<b>I alt jf. note 16</b>	<b>121.243</b>	<b>145.401</b>

## Afløede 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 2008	
	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Nominel værdi	Netto markeds-værdi	Nominel værdi	Netto markeds-værdi
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	156	2	2	0			158	2
Terminer/futures, salg	39.017	-243	3	0			39.020	-243
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, salg	2.962	2					2.962	2
					Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi	
					Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb					2		2	
Terminer/futures, salg						243		243
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, salg					2		2	



# Solvens, hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

	2008	2007
<b>Solvens</b>		
Kernekapital efter fradrag	11.389	10.728
Basiskapital	14.826	14.328
Vægtede poster i alt	55.595	151.392
- heraf vægtede poster med markedsrisiko	3.256	3.462
Solvensprocent *	26,7	9,5
Kernekapitalprocent *	20,5	7,1
Individuelt solvensbehov ved mild lavkonjunktur	13,6	-

\*) Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD

<b>Hovedtal</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Nettorente- og gebyrindtægter	1.585	1.286	939	993	642
Kursreguleringer	-57	32	106	-19	49
Andre driftsindtægter	2	1	-	1	1
Udgifter til personale og administration	373	312	217	197	186
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	2	2	2	3	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	55	1	2	1	0
<b>Årets resultat</b>	<b>823</b>	<b>754</b>	<b>595</b>	<b>558</b>	<b>354</b>
Realkreditudlån til dagsværdi	390.452	349.278	306.239	259.249	196.856
Egenkapital	11.552	10.729	7.975	5.380	4.822
Aktiver i alt	461.338	409.914	367.815	300.154	218.044
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	26,7	9,5	9,7	10,1	9,4
Kernekapitalprocent	20,5	7,1	6,4	5,1	6,1
Egenkapitalens forrentning før skat, %	9,9	10,7	12,3	15,2	12,1
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	7,4	8,1	8,9	10,9	8,5
Indtjening pr. omkostningskrone	3,6 kr.	4,2 kr.	4,7 kr.	4,8 kr.	3,7 kr.
Valutaposition, %	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst, %	11,8	14,1	18,1	31,7	20,1
Udlån i forhold til egenkapital	33,8	32,6	38,4	48,2	40,4

## Låneformidlende pengeinstitutter

Alm. Brand Bank	Lån og Spar Bank A/S	Sparekassen Løgumkloster
Amagerbanken Aktieselskab	Max Bank A/S	Sparekassen Midtdjurs
A/S Arbejdernes Landsbank	MERKUR, Den Almennyttige Andelskasse	Sparekassen Midtfjord
Bodum-Ydby Sparekasse	Middelfart Sparekasse	Sparekassen Sjælland
Borbjerg Sparekasse	A/S Morsø Bank	Sparekassen Thy
Broager Sparekasse	Morsø Sparekasse	Sparekassen Vendsyssel
Brørup Sparekasse	A/S Møns Bank	Sparekassen Østjylland
Danske Andelskassers Bank	A/S Nordfyns Bank	Svendborg Sparekasse A/S
Den Jyske Sparekasse	Nordjyske Bank A/S	Sydbank A/S
DiBa Bank Aktieselskab	A/S Nørresundby Bank	Søby-Skader-Halling Spare- og Laanekasse
Djurslands Bank A/S	Refsnæs Sparekasse	Sønderhå-Hørsted Sparekasse
Dragsholm Sparekasse	Ringkjøbing Landbobank A/S	Totalbanken A/S
Dronninglund Sparekasse	Rise Spare- og Lånekasse	Tved Sparekasse
EBH Bank A/S	Roskilde Bank A/S	Tønder Bank A/S
Fanø Sparekasse	Ryslinge Andelskasse	Vestfyns Bank A/S
Faster Andelskasse	Rønde og Omegns Sparekasse	Vestjysk Bank A/S
Finansbanken A/S	Salling Bank A/S	A/S Vinderup Bank
Fionia Bank A/S	Aktieselskabet Skjern Bank	Vistoft Sparekasse
Flemløse Sparekasse	Skælskør Bank Aktieselskab	Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse
Folkesparkassen	Spar Nord Bank A/S	Vordingborg Bank A/S
Forstædernes Bank A/S	Spar Salling Sparekasse	Ø. Brønderslev Sparekasse
Frørup Andelskasse	Sparbank A/S	Østjydsk Bank A/S
Frøs Herreds Sparekasse	Sparekassen Balling	Aarhus Lokallbank A/S
Frøslev-Møllerup Sparekasse	Sparekassen Bredebro	
Fælleskassen	Sparekassen Djursland	
Hals Sparekasse	Sparekassen Farsø	
Hunstrup-Østerild Sparekasse	Sparekassen for Arts Herred	
Hvidbjerg Bank Aktieselskab	Sparekassen for Nørre Nebel og Omegn	
Jyske Bank A/S	Sparekassen Faaborg A/S	
Klim Sparekasse	Sparekassen Himmerland	
Kongsted Sparekasse	Sparekassen Hobro	
Kreditbanken A/S	Sparekassen Hvetbo	
Langå Sparekasse	Sparekassen i Skals	
Lokalbanken i Nordsjælland A/S	Sparekassen Kronjylland	
Lollands Bank A/S	Sparekassen Limfjorden	
Løkken Sparekasse	Sparekassen Lolland	