

Årsrapport 2009

totalkredit

The logo for Totalkredit, featuring a stylized yellow 'X' shape that overlaps the letter 'k' in the word 'totalkredit'.

LEDELSE OG SELSKABSOPLYSNINGER	1
HOVEDTAL	2
LEDELSESBERETNING	3
Resumé og hovedtal	3
Forventninger til 2010	6
PÅTEGNINGER	7
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	10
ÅRSREGNSKAB 2009	13
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Noter	15
Serieregnskaber	26
Pengestrømsopgørelse	27
Kreditrisici	28
Likviditetsrisici	29
Afledte finansielle instrumenter	30
Solvens, hoved- og nøgletal	31
LÅNEFORMIDLENDE PENGEINSTITUTTER	32

Ledelse og selskabsoplysninger

BESTYRELSE

Søren Holm, formand

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
Direktør i Nykredit Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S
Forstædernes Bank A/S
JN Data A/S
Nykredit Administration V A/S
Nykredit Bank A/S
Nykredit Forsikring A/S
Nykredit Mægler A/S

Bent Naur, næstformand

Adm. direktør i Ringkjøbing Landbobank A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Holding A/S
PRAS A/S (formand)

Kim Duus

Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S
Direktør i Nykredit Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Bank A/S
Nykredit Forsikring A/S
Nykredit Portefølje Administration A/S

Karen Frøsig

Bankdirektør i Sydbank A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Ejendomsselskabet af 1. juni 1986 A/S

Lars Holst

Vicedirektør i Nykredit Realkredit A/S
Direktør i Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Gert Jonassen

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S
Bestyrelsesmedlem i:
AL Finans A/S
Nordisk Finans IT P/S og
Komplementarselskabet NFIIT A/S
Letpension Holding A/S
Letpension IT A/S
Letpension Livs- og Pensionsforsikringselskab A/S
LR Realkredit A/S
Multidata A/S
Multidata Holding A/S
PBS A/S
PBS Holding A/S

Frank Kristensen

Adm. bankdirektør i vestjyskBANK A/S
Bestyrelsesmedlem i:
ATRIUM fondsmæglerselskab A/S
e-nettet A/S
e-nettet Holding A/S
Multidata A/S
Multidata Holding A/S
PBS A/S
PBS Holding A/S
PRAS A/S
VP Securities A/S

Jette Alsig Bargholz *

Konsulent

Jari Loch Jensen *

Teamchef

Merete Nilausen *

Konsulent

* Valgt af medarbejderne

DIREKTION

Direktør Troels Bülow-Olsen
Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Mægler A/S

Direktør Hans Henrik Andersen

Selskabsoplysninger

Totalkredit A/S
Helgeshøj Allé 53
2630 Taastrup
Telefon: 44 55 54 00
CVR-nr. 21 83 22 78

REVISORER

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

SELSKABSMEDELELSER

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på
Totalkredits hjemmeside: totalkredit.dk og på nykredit.dk/presse



Hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008	2007	2006	2005
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af					
Forretningsdrift	1.378	1.141	999	859	864
Fonds	181	461	344	165	75
I alt	1.559	1.602	1.343	1.024	939
Driftsomkostninger og afskrivninger	374	375	314	219	200
Basisindtjening før nedskrivninger	1.185	1.227	1.029	805	739
Nedskrivninger på udlån mv.	515	55	1	2	1
Basisindtjening efter nedskrivninger	670	1.172	1.028	803	738
Beholdningsindtjening	420	-72	-24	21	36
Resultat før skat	1.090	1.100	1.004	824	774
Skat	273	277	250	229	216
Periodens resultat	817	823	754	595	558
BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO					
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.112	16.283	11.647	11.972	19.149
Realkreditudlån	430.710	390.451	349.278	306.239	259.249
Obligationer og aktier	87.311	52.437	47.156	48.462	21.138
Øvrige aktiver	3.762	2.167	1.833	1.142	618
Aktiver i alt	537.895	461.338	409.914	367.815	300.154
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter	406.899	315.349	242.623	166.063	63.453
Udstedte obligationer	104.789	121.243	145.401	183.891	221.950
Supplerende kapital	2.600	3.600	3.600	4.090	5.209
Øvrige passiver	11.238	9.594	7.561	5.796	4.162
Egenkapital	12.369	11.552	10.729	7.975	5.380
Passiver i alt	537.895	461.338	409.914	367.815	300.154
NØGLETAL					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	6,8	7,4	8,1	8,9	10,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	5,6	10,5	11,1	12,0	14,5
Omkostninger i procent af basisindtægter	24,0	23,4	23,4	21,4	21,3
Solvensprocent*	20,2	26,7	9,5	9,7	10,1
Kernekapitalprocent*	16,7	20,5	7,1	6,4	5,1
Solvensbehov	11,1	13,6	-	-	-
*) Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD					

Ledelsesberetning

RESUMÉ OG HOVEDTAL

Totalkredit realiserede i 2009 et resultat før skat på 1.090 mio. kr. mod 1.100 mio. kr. i 2008.

Resultatet for 2009 viser en øget indtjening fra de kundevedte forretninger, en stigning i nedskrivninger på udlån, et fald i basisindtægter af fonds og en høj beholdningsindtjening.

Totalkredits udlånsbestand fortsatte i 2009 tidligere års vækst og steg med nom. 31 mia. kr. til nom. 431 mia. kr.

Resultat før skat er bedre end forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2008, og i forhold til resultatforventningen i 1.-3. kvartalsrapport 2009 er resultatet ca. 200 mio. kr. højere som følge af en stigning i basisindtjening før nedskrivninger og en højere beholdningsindtjening.

Resultat efter skat blev 817 mio. kr. mod 823 mio. kr. året før.

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.

Obligationerne er af de internationale ratingbureauer Moody's Investors Service og Standard and Poor's ratede Aaa hhv. AAA, hvilket er de højeste opnåelige karakterer.

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

Risikoafdækningen foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede 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 pengeinstitutterne.

Den del af låneporteføljen, der oprindeligt er formidlet af pengeinstitutter, som er ophørt med at formidle Totalkredit-lån, er i al væsentlighed risikoafdækket ved garantier eller efter ovennævnte modregningsprincip, gennem aftaler med de pengeinstitutter, der har overtaget kundeforholdet fra låntagers tidligere pengeinstitut.

Partnerne modtager en løbende honorering for kundebetjening og risikoafdækning. Denne honorering beløb sig i 2009 til 1.301 mio. kr. mod 1.062 mio. kr. i 2008.

Fortsat vækst i markedsandele og lånebestand

Den korte rente faldt med over 3 procentpoint gennem 2009, hvilket medførte høj konverteringsaktivitet.

Bruttonydlånet blev således 125 mia. kr. mod 87 mia. kr. i 2008.

Nettonydlånet blev som forventet ca. 40 mia. kr. mod 43 mia. kr. i 2008.

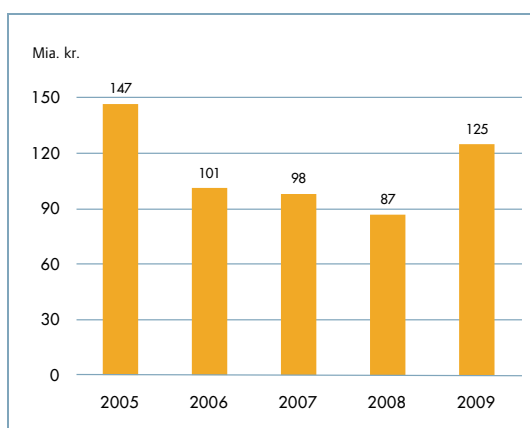
I 2009 steg udlånsbestanden opgjort til nominel værdi med 31 mia. kr. til i alt 431 mia. kr.

Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 32,3% mod 31,3% primo året.

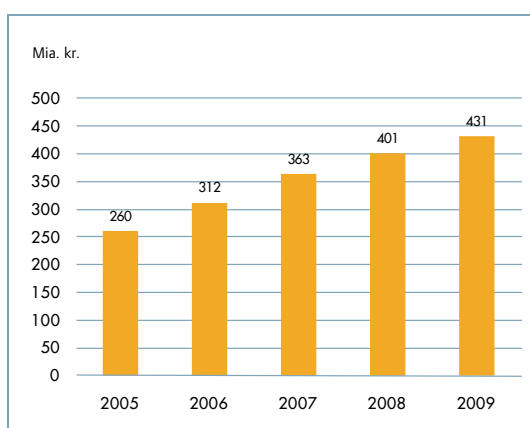
Driftsresultat

Totalkredits resultat før skat blev på 1.090 mio. kr. mod 1.100 mio. kr. året før. Resultatet er tilfredsstillende og afspejler en øget indtjening fra de kundevedte forretninger som følge af vækst i udlånsbalancen og en høj konverteringsaktivitet. Renteudviklingen gennem 2009 medførte et fald i basisindtægter fra fonds, hvorimod beholdningsindtjeningen steg. Samlet set blev finansindtægterne højere end i 2008. Nedskrivninger på udlån blev som følge af en forringet konjunktursituation med stigende ledighed og et betydeligt fald i ejendomspriserne højere end tidligere år. Driftsomkostningerne blev fastholdt på samme beløb som i 2008.

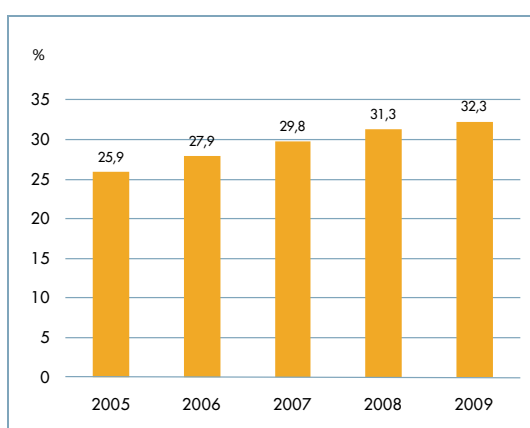
Bruttonydlån



Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



Andel af udlånsbestand



Basisindtjening

Totalkredits basisindtjening før nedskrivninger blev 1.185 mio. kr. mod 1.227 mio. kr. i 2008.

Basisindtægter af forretningsdrift steg i 2009 med 21% til 1.378 mio. kr. mod 1.141 mio. kr. året før.

Basisindtægter af fonds blev 181 mio. kr. mod 461 mio. kr. i 2008.

Driftsomkostninger og afskrivninger blev 374 mio. kr. mod 375 mio. kr. i 2008.

Totalkredits distributionskoncept er stærkt it-understøttet, og it-omkostningerne udgjorde ca. 46% af de samlede omkostninger.

Nedskrivninger på udlån

Totalkredit registrerede i 2009 en stigning i antallet af lån, hvor terminsydelserne ikke blev betalt rettidigt. Restanceprocenten målt på septembertermin 75 dage efter sidste rettidige betaling er i 2009 på 0,45% mod 0,16% i 2008.

Nedskrivninger på realkreditudlån blev 515 mio. kr., svarende til 0,12% af det nominelle udlån ultimo 2009. Af nedskrivningerne udgjorde konstaterede tab 10 mio. kr.

Gruppevis nedskrivninger ultimo 2009 udgjorde 199 mio. kr. mod 32 mio. kr. primo året.

De individuelle nedskrivninger udgjorde 336 mio. kr. mod 22 mio. kr. primo året.

Modregningskonceptet indebærer, at såfremt de beregnede individuelle nedskrivninger bliver til realiserede tab, vil ca. 60-70% heraf kunne modregnes i provisionsbetalinger til pengeinstitutterne over de næste par år.

Der blev i 2009 overtaget 42 ejendomme på tvangsauktion, og ultimo 2009 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 22 mod 4 ultimo 2008.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen viste en gevinst på 420 mio. kr. mod et tab på 72 mio. kr. året før. Den øgede beholdningsindtjening skyldes et fald i de korte renter og en indsnævring af rentespændet mellem statsobligationer og realkreditobligationer.



Sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer (SDO)

Ultimo 2009 har Totalkredit A/S optaget et lån hos moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på 7,5 mia. kr. til brug for supplerende sikkerhed for lån finansieret med SDO-obligationer.

Solvens

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

Ultimo 2009 udgjorde basiskapitalen 14,9 mia. kr. Solvensprocenten er 20,2, og heraf er kernekapitalprocenten 16,7.

Det individuelle solvensbehov er 11,1% ultimo 2009, og tilstrækkelig basiskapital udgør 8,1 mia. kr. Nærmere omtale af solvensbehov mv. fremgår af Nykredits rapport Risiko- og kapitalstyring 2009, den findes på nykredit.dk/rapporter.

Overgangsregler fra de tidligere til de nye kapitaldækningsregler medfører, at kapitalkravet i 2009 maksimalt kan falde med 20% i forhold til de tidligere regler. Den nuværende overgangsregel er forlænget til 2011.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 13,1 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 17,8.

Ændringer i ledelsen

På den ordinære generalforsamling i marts 2009 udtrådte Johnna Bechsofft, valgt af medarbejderne, af bestyrelsen og Jette Alsig Bargholz indtrådte.

På den ekstraordinære generalforsamling i august 2009 udtrådte bestyrelsesformand, koncerndirektør Niels Tørslev af bestyrelsen. Koncerndirektør Kim Duus og vicedirektør Lars Holst blev samtidig indvalgt i bestyrelsen. Ny formand for bestyrelsen blev koncerndirektør Søren Holm. Der henvises i øvrigt til side 1 i årsrapporten vedrørende ledelseshverv.

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.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen i Totalkredit A/S har det overordnede ansvar for selskabets kontrol- og styringssystemer. Ansvarsfordelingen er nærmere fastlagt i forretningsordenen for hhv. bestyrelse og direktion.

Selskabets interne kontroller og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre, snarere end at eliminere, risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter og deres eventuelle indflydelse på regnskabsprocessen.

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har gennem de senere år udvidet og styrket den løbende overvågning og kontrol af risici på områder, hvor interne modeller udgør kernen i koncernens daglige risikostyring. Der udarbejdes løbende risikorapportering til Totalkredits ledelse på væsentlige områder, herunder kreditrisici, markedsrisici og kapitalforhold.

Nærmere omtale af risiko- og kapitalstyring fremgår af Nykredits rapport Risiko- og kapitalstyring 2009, hvortil den findes på nykredit.dk/rapporter.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Regnskabsprocessen baserer sig på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner kommer korrekt til udtryk i bogføring og regnskab.

Totalkredits økonomifunktion understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlig for Totalkredits regnskabsaflæggelse, her-

under også ansvarlig for, at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes. Der rapporteres hver måned finansielle data og ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til moderselskabets økonomifunktion.

Kontrolmiljø

Der udarbejdes forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, herunder områder der har indflydelse på regnskabsafslæggelsesprocessen.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici er tildelt direktionen. Direktionens bemyndigelser og arbejdsdeling fremgår af:

- Bestyrelsens forretningsorden
- Direktionens forretningsorden
- Instruks for bevilling af lån og engagementer
- Instruks for bevilling af rammer for markedsrisici

Endvidere foreligger fra moderselskabet en række politikker og instrukser, der er implementeret i Totalkredits forretningsstyring.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring tilknyttet regnskabsafslæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, der indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af del- og helårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Årlig stillingstagen til risikoen for besvigelser

Kontrolaktiviteter

Målet med kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker, manualer, procedurer mv. efterleves samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske applikationskontroller i de anvendte it-systemer mv.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres endvidere en række faste procedurer og interne kontroller, der sikrer, at regnskabet giver et retvisende billede og aflægges efter gældende lovgivning.

Fra moderselskabets side understøttes kontrolaktiviteterne mv. af de centrale afdelinger som Risiko, Compliance, IT-sikkerhed samt intern og ekstern revision.

Overvågning

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har etableret et revisionsudvalg, der også fungerer som revisionsudvalg for Totalkredit A/S. Revisionsudvalget forestår bl.a. overvågning af regnskabsprocessen og overvågning af, om virksomhedens interne kontrolsystem, intern revision og risikostyringssystem fungerer effektivt. For nærmere omtale af revisionsudvalget henvises til årsrapporten for 2009 for Nykredit.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

FORVENTNINGER TIL 2010

For 2010 budgetteres med et brutto- og netto-nyudlån, der er lavere end det realiserede i 2009.

Totalkredits udlånsbestand vil fortsat vise vækst, men med en svagere stigningstakt end i 2009.

Driftsomkostningerne ventes at stige som følge af en øget markedsindsats og øgede it-investeringer samt stigende omkostninger i forbindelse med opfølgning på lån i restance.

Finansindtægterne ventes at ligge under niveauet for 2009.

Nedskrivningerne ventes at ligge på et lavere niveau end i 2009.

Nedgangen i værdien af de ejendomme, der er finansieret med SDO-obligationer, medfører et øget behov for fremskaffelse af kapital til sikkerhedsstillelse for obligationerne og dermed en øget renteudgift.

Basisindtjening før nedskrivninger ventes at blive i niveauet 900-1.000 mio. kr.

Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Totalkredit A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel 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.

Taastrup, 11. februar 2010

DIREKTION

Troels Bülow-Olsen

Hans Henrik Andersen

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

BESTYRELSE

Søren Holm,
formand

Bent Naur,
næstformand

Jette Alsig Bargholz

Kim Duus

Karen Frøsig

Lars Holst

Jari Loch Jensen

Gert Jonassen

Frank Kristensen

Merete Nilausen

INTERN REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009. Årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 tilrettede 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen, herunder undersøgelse af information, der understøtter de 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 tilrettede risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Taastrup, 11. februar 2010

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Totalkredit A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen samt for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse 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 et årsregnskab og en ledelsesberetning 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

ser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, 11. februar 2010

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Erik Holst Jørgensen
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet og ledelsesberetningen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Årsregnskabet og ledelsesberetningen er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede finansielle selskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2008 med undtagelse af, at den risikofrie rente i basis- og beholdningsindtjeningen med virkning fra 2009 måles ved Nationalbankens udlånsrente (reparenten) mod tidligere ved "Tomorrow/next"-renten. Sammenligningstal er tilpasset. Ændringen har betydning for fordelingen mellem basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Totalcredit, 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.

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen, hvorved ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument – i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen – indregnes som et finansielt aktiv eller passiv.

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 hhv. markederne afviger indbyrdes. Totalcredit 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, så resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets bidrag.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af alle væsentlige udlån 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 udlånet, der kan måles pålideligt, nedskrives lånet med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivning og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger fra udlånet. Objektive indikatorer anses som indtruffet f.eks., 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 så de 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, der 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 fondsterminforretninger indregnes til markedsværdi ultimo året. Kursregulering som følge af ændringer i rente eller valutakurser føres under "Kursreguleringer". Rente- og valutawaps 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 inkl. 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 udlån i ikke-overtagne ejendomme 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 markeddata 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

Bortset fra goodwill måles Immaterielle aktiver 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. Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedrørende midler til sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån 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 hhv. 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	2009	2008
Renteindtægter	1	21.478	21.062
Renteudgifter	2	18.785	18.662
Netto renteindtægter		2.693	2.400
Udbytte af aktier mv.		-	2
Gebyrer og provisionsindtægter	3	497	307
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	4	1.411	1.124
Netto rente- og gebyrindtægter		1.779	1.585
Kursreguleringer	5	200	-57
Andre driftsindtægter		0	2
Udgifter til personale og administration	6	373	373
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	13	1	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	515	55
Resultat før skat		1.090	1.100
Skat	8	273	277
Årets resultat		817	823
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		817	823
I alt til disposition		817	823
Henlagt til egenkapital		817	823
I alt anvendt		817	823

Balance pr. 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2009	2008
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9	16.112	16.283
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10	430.483	390.452
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10	82	103
Obligationer til dagsværdi	11	87.311	52.424
Aktier mv.	12	-	12
Øvrige materielle aktiver	13	1	2
Udskudte skatteaktiver		1	1
Midlertidigt overtagne aktiver	14	19	2
Andre aktiver	15	3.879	2.052
Periodeafgrænsningsposter		7	7
Aktiver i alt		537.895	461.338
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter	16	406.899	315.349
Udstedte obligationer til dagsværdi	17	104.789	121.243
Aktuelle skatteforpligtelser		215	46
Andre passiver	18	11.019	9.544
Hensatte forpligtelser		4	4
Efterstillede kapitalindskud	19	2.600	3.600
Egenkapital	20		
Aktiekapital		799	799
Reserver			
Reserver i serier		1.616	1.589
Øvrige reserver		9.954	9.164
Egenkapital i alt		12.369	11.552
Passiver i alt		537.895	461.338
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
	21		
Garantier mv.		0	0
Andre forpligtelser		15	16
Ikke-balanceførte poster i alt		15	16

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
1. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	99	239
Udlån	18.661	18.463
Bidrag	1.990	1.821
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	29	28
- Andre realkreditobligationer	648	524
- Statsobligationer	24	8
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	57	7
Øvrige renteindtægter	-1	0
I alt	21.507	21.090
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter af udstedte obligationer	-29	-28
I alt	21.478	21.062
2. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	13.829	11.962
Udstedte obligationer	4.879	6.522
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-29	-28
Efterstillede kapitalindskud	106	206
Øvrige renteudgifter	0	0
I alt	18.785	18.662
3. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	261	177
Kurtage og øvrige gebyrer	236	130
I alt	497	307
4. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	182	124
Provisioner til låneformidlere	956	865
Kurtage og øvrige gebyrer	273	135
I alt	1.411	1.124

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
5. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	8.525	5.114
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit	-8.525	-5.114
Obligationer	159	395
Aktier mv.	-1	-8
Valuta	-1	-1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	39	-443
Øvrige passiver	4	-
I alt	200	-57
6. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning bestyrelse og direktion	6	10
Personaleudgifter	74	56
Administrationsomkostninger	293	307
I alt	373	373
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse:		
Honorar mv.	1	1
Direktion:		
Lønninger	4	8
Pension mv.	1	0
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	1
I alt	5	9
Personaleudgifter:		
Lønninger	63	50
Pensioner	5	2
Andre udgifter til social sikring og afgifter	6	4
I alt	74	56
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 2009 er for formand 200.000 kr., næstformand 150.000 kr. og medlem 100.000 kr. 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 det 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 ud over 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.

	2009	2008
Lån til direktion og bestyrelse		
Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:		
Direktion	-	0
Bestyrelse	5	4
Revisionshonorar		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	1	1
Heraf vedrørende andre ydelser end revision	0	0
Antal beskæftigede		
Antal gennemsnitligt beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	121	109

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER		
Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån, individuelle	314	22
Forskydning i nedskrivninger/hensættelser på udlån, gruppevis	167	31
Årets konstaterede tab, brutto	28	2
Modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-18	-
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	491	55
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	24	0
I alt	515	55
Specifikation af nedskrivninger/hensættelser på udlån		
Individuelle nedskrivninger	336	22
Gruppevis nedskrivninger	199	32
Nedskrivninger/hensættelser i alt	535	54
Individuelle nedskrivninger/hensættelser på udlån		
Nedskrivninger/hensættelser primo	22	1
Årets nedskrivninger	513	23
Tilbageførte nedskrivninger	-182	-1
Nedskrivninger/hensættelser, der er konstateret tabt	-17	-1
Individuelle nedskrivninger/hensættelser ultimo	336	22
Gruppevis nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	32	1
Årets nedskrivninger	167	31
Gruppevis nedskrivninger ultimo	199	32
Specifikation af udlån		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	1.991	118
Nedskrivninger	336	22
Udlån efter nedskrivninger	1.665	96
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	429.400	388.014
Nedskrivninger	199	32
Udlån efter nedskrivninger	429.201	387.982

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
8. SKAT		
Beregnet skat af årets indkomst	273	277
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
I alt	273	277
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Ikke skattepligtig værdiregulering vedrørende aktier	0,0%	-0,1%
Ej fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	25,0%	25,2%
9. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	16.112	16.283
I alt	16.112	16.283

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
10. UDLÅN		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	430.483	390.452
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	82	103
I alt	430.565	390.555
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	430.628	390.348
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	-145	104
I alt	430.483	390.452
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	400.679	363.175
Nye lån	124.210	88.842
Ordinære afdrag	-5.778	-5.035
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-87.754	-46.303
Saldo ultimo nominel værdi	431.357	400.679
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-54	-3
Regulering til dagsværdi	-476	-10.296
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-	-
Gruppevise nedskrivninger	-199	-32
Saldo ultimo dagsværdi	430.628	390.348
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme		
Restancer før nedskrivninger	209	127
Udlæg før nedskrivninger	-18	-1
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-336	-22
I alt	-145	104
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	82	103
I alt	82	103

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
10. UDLÅN – fortsat		
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	103	-
Nye lån	9	105
Ordinære afdrag	0	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	30	2
Saldo ultimo – nominel værdi	82	103
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Udlån i procent ultimo året		
Ejerboliger	96%	96%
Fritidshuse	4%	4%
I alt	100%	100%
Antal lån ultimo regnskabsåret	439.186	411.494
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	5.362	5.128
Lovbestemt garanti for forhåndslån	11.894	18.715
Garanti for lån udbetalt inden, der foreligger tinglyst pantebrev	48.116	34.010
I alt	65.372	57.853
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
- Egne realkreditobligationer	2.012	594
- Andre realkreditobligationer	85.779	52.212
- Statsobligationer	1.532	212
I alt	89.323	53.018
Modregning i egne udstedte obligationer	-2.012	-594
Obligationer i alt	87.311	52.424
12. AKTIER MV. TIL DAGSVÆRDI		
Noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S	-	2
Unoterede aktier	-	10
I alt	-	12

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
13. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
Samlet anskaffelsespris	5	5
Tilgang	0	1
Afgang	1	1
Samlet anskaffelsespris ultimo	4	5
Afskrivninger primo	3	3
Årets afskrivning	1	1
Tilbageførte afskrivninger	1	1
Afskrivninger ultimo	3	3
Bogført værdi ultimo	1	2
Årets straksafskrivninger på driftsmidler	0	1
14. MIDLERTIDIGT OVERTAGNE AKTIVER		
Restgæld, ultimo	27	3
Udlæg	3	0
Nedskrivning, ultimo	-11	-1
I alt	19	2
15. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	36	4
Tilgodehavende renter og provision på udlån	969	15
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	2.803	1.963
Øvrige aktiver	71	70
I alt	3.879	2.052

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	14	17
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedrørende supplerende sikkerhed for SDO-finansieret realkreditudlån	7.496	-
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	399.389	315.332
I alt	406.899	315.349
Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S:		
Saldo primo – nominal værdi	321.514	250.569
Tilgang	196.364	132.176
Udtrækning og opsigelse	-88.286	-35.007
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-31.634	-26.224
Saldo ultimo – nominal værdi	397.958	321.514
Regulering til dagsværdi	1.431	-6.182
I alt	399.389	315.332
17. UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominal værdi	125.951	153.207
Tilgang	0	0
Udtrækning og opsigelse	-4.658	-8.921
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-12.585	-18.335
Saldo ultimo	108.708	125.951
Modregning egne obligationer	-2.012	-594
Regulering til dagsværdi	-1.907	-4.114
I alt	104.789	121.243
Heraf præemitteret	0	0
Obligationer udtrukket til førstkomende kredittermin	1.429	660
18. ANDRE PASSIVER		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	15	251
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit til funding af realkreditudlån i Totalkredit	9.966	9.128
Øvrige passiver	1.038	165
I alt	11.019	9.544

Noter

BELØB I MIO. KR.

19. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD

Efterstillede kapitalindskud er ansvarlig lånekapital i henhold til § 136 i lov om finansiel virksomhed. Lånet er optaget i juni 2005 med Nykredit Realkredit A/S som långiver. Lånet er med variabel rente og har en maks. løbetid på 13 år.

Der er i 2009 indfriet 2 lån med en samlet restgæld på 1.000 mio. kr.

20. EGENKAPITAL

	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Saldo primo	799	1.589	9.164	11.552
Overført resultat 2009	0	27	790	817
Egenkapital ultimo	799	1.616	9.954	12.369

Reserver i serier er en bunden fondsreserve etableret ved selskabets omdannelse til aktieselskab. Aktiekapitalen består af 7.987.391 stk. a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Nykredit Realkredit A/S ejer den samlede aktiekapital.

21. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER

Garantier

	2009	2008
Finansgarantier	0	0

Garantier i alt	0	0
-----------------	---	---

Andre forpligtelser

Øvrige forpligtelser	15	16
----------------------	----	----

Andre forpligtelser i alt	15	16
---------------------------	----	----

Ikke-balanceførte poster i alt	15	16
---------------------------------------	-----------	-----------

Noter

BELØB I MIO. KR.

22. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2009 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 2009, 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

Aftaler om en række administrative forhold, herunder risikostyring

Aftale om it-udvikling og it-drift

Rammeaftale med Nykredit Realkredit A/S om vilkår for låneoptagelse, jf. lov om realkreditudlån og realkreditobligationer mv. § 33 e.

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
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	0	0	532	657	699	102	1.990
Rente til efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-57	-41	-8	-106
Renter mv. netto	0	0	310	364	220	29	923
Administrationsudgifter	0	0	-404	-474	-286	-38	-1.202
Tab og nedskrivninger på fordringer	-	-	-387	-46	-74	-8	-515
Skat	0	0	-13	-111	-130	-19	-273
Årets resultat	0	0	38	333	388	58	817
Balance – aktiver							
Realkreditudlån mv.	70	4	100.916	117.327	192.036	20.212.	430.565
Øvrige aktiver	17	1	13.834	17.916	72.969	4.621	109.358
Aktiver i alt	87	5	114.750	135.243	265.005	4.833	539.923
Balance – passiver							
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	124.634	251.341	23.413	399.388
Udstedte realkreditobligationer	75	4	106.723	-4.989	-	-	111.791
Øvrige passiver	2	0	2.907	0	9.937	928	13.774
Efterstillede kapitalindskud	-	-	-	1.400	1.000	200	2.600
Egenkapital	10	1	5.120	4.220	2.727	292	12.370
Passiver i alt	87	5	114.750	135.243	265.005	4.833	539.923
Forskellen mellem balancen i årsrapporten og serieregnskaberne kan forklares således:							
Aktiver i årsrapporten							537.895
Aktiver i serieregnskaber							539.923
Forskel, der forklares således:							-2.028
Egne udstedte obligationer er modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"							-2.012
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer er modregnet i "Andre passiver"							-16
I alt							-2.028

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

Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
Årets resultat efter skat	817	823
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1
Nedskrivninger på udlån	505	54
Periodeafgrænsningsposter, netto	0	-3
Beregnet skat af årets resultat	273	277
Regulering i øvrigt	-17	-3
I alt	762	326
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.579	1.149
Ændring i driftskapital		
Udlån	-40.514	-41.268
Indlån og gæld til kreditinstitutter	91.550	72.647
Udstedte realkreditobligationer	-16.454	-24.157
Anden driftskapital	-353	1.757
I alt	34.229	8.979
Betalt selskabsskat netto	-104	-210
Pengestrømme fra driftsaktivitet	35.704	9.918
Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	-34.874	-5.281
Materielle anlægsaktiver	-1	-1
Efterstillet kapitalindskud	-1.000	0
Kapitalforhøjelse	-	-
I alt	-35.875	-5.282
Pengestrøm i alt	-171	4.636
Likvider primo	16.283	11.647
Likvider ultimo	16.112	16.283

Kreditrisici

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
Totalkredits maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.112	16.283
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	430.483	390.452
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	82	83
Obligationer til dagsværdi	87.311	52.424
Andre aktiver	3.879	2.052
Ikke-balanceførte poster	15	16
I alt	537.882	461.310

Koncentrationsrisici

Engagementet med én kunde eller gruppe af indbyrdes forbundne kunder må efter fradrag for særligt sikre krav ikke overstige 25% af basiskapitalen i henhold til lov om finansiel virksomhed. Derudover må summen af de engagementer, der efter fradrag for særligt sikre krav udgør 10% eller mere af basiskapitalen, ikke samlet overstige 800% af basiskapitalen. Totalkredit har ikke i løbet af 2008 og 2009 haft engagementer, der overstiger disse grænser.

Modtagne sikkerheder

Udlån og sikkerhedsstillelser vurderes løbende. Ved låneudbetaling stiller pengeinstitutterne garanti for lånet, indtil endeligt tinglyst pant er registreret, og Totalkredit har godkendt lånesagen. Der henvises til note 10 vedrørende modtagne garantier for udlån. Efterfølgende sagsgodkendelsen er udlånet risikoafdækket jf. omtalen heraf i årsrapporten side 3.

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier

mia. kr.	LTV (loan to value)						I alt	LTV *
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	Over 100		
2009	135,5	124,0	97,7	58,1	13,6	1,7	430,6	33
2008	140,6	122,0	89,9	34,8	2,8	0,3	390,4	29

*Opgjort som placeringen af restgældens midterste krone i forhold til estimeret ejendomsværdi

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan to value)						I alt
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	Over 100	
2009	31	29	23	14	3	0	100,0
2008	36	31	23	9	1	0	100,0

For nærmere omtale af risici henvises i øvrigt til Nykredits rapport Risiko- og kapitalstyring 2009, den findes på nykredit.dk/rapporter.

Likviditetsricisi

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	13.112	7.473
Til og med 3 måneder	3.000	8.810
I alt	16.112	16.283
Udlån		
Til og med 3 måneder	0	1.585
Over 3 måneder og til og med 1 år	3	4.133
Over 1 år og til og med 5 år	969	25.345
Over 5 år	429.987	369.685
I alt	430.959	400.748
Regulering til dagsværdi	-476	-10.296
I alt jf. note 10	430.483	390.452
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S		
Til og med 3 måneder	64.517	42.997
Over 3 måneder og til og med 1 år	112.238	2.537
Over 1 år og til og med 5 år	71.565	93.431
Over 5 år	149.638	182.549
I alt	397.958	321.514
Regulering til dagsværdi	1.431	-6.182
I alt jf. note 16	399.389	315.332
Udstedte obligationer		
Til og med 3 måneder	4.475	2.279
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.930	1.866
Over 1 år og til og med 5 år	11.537	14.452
Over 5 år	90.766	107.354
I alt	108.708	125.951
Regulering til dagsværdi	-1.907	-4.114
Modregning af egne obligationer	-2.012	-594
I alt jf. note 17	104.789	121.243

Afledte finansielle instrumenter

BELØB I MIO. KR.

Fordeling efter restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 1 år til og med 5 år		Over 5 år		I alt 2009	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	1.368	-1					1.368	-1
Terminer/futures, salg	35.429	18					35.429	18
Swap			2.998	1	600	5	3.598	6
Valutakontrakter								
Terminer/futures, salg	2.496	1					2.496	1
					Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter		Markedsværdi	
					Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb						1		1
Terminer/futures, salg					18		18	
Swap					6		6	
Valutakontrakter								
Terminer/futures, salg					1		1	

Solvens, hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

	2009	2008			
Solvens					
Kernekapital efter fradrag	12.337	11.389			
Basiskapital	14.905	14.826			
Vægtede poster i alt	73.683	55.595			
- heraf vægtede poster med markedsrisiko	3.035	3.256			
Solvensprocent *	20,2	26,7			
Kernekapitalprocent *	16,7	20,5			
Individuelt solvensbehov ved mild lavkonjunktur	11,1	13,6			
* Solvens- og kernekapitalprocent er fra 2008 opgjort efter CRD					
Hovedtal	2009	2008	2007	2006	2005
Nettorente- og gebyrindtægter	1.779	1.585	1.286	939	993
Kursreguleringer	200	-57	32	106	-19
Andre driftsindtægter	0	2	1	-	1
Udgifter til personale og administration	373	373	312	217	197
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	2	2	2	3
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	515	55	1	2	1
Årets resultat	817	823	754	595	558
Realkreditudlån til dagsværdi	430.710	390.452	349.278	306.239	259.249
Egenkapital	12.369	11.552	10.729	7.975	5.380
Aktiver i alt	537.895	461.338	409.914	367.815	300.154
Nøgletal					
Solvensprocent	20,2	26,7	9,5	9,7	10,1
Kernekapitalprocent	16,7	20,5	7,1	6,4	5,1
Egenkapitalens forrentning før skat, %	9,1	9,9	10,7	12,3	15,2
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	6,8	7,4	8,1	8,9	10,9
Indtjening pr. omkostningskrone	2,2 kr.	3,6 kr.	4,2 kr.	4,7 kr.	4,8 kr.
Valutaposition, %	0,0	0,1	0,3	0,0	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Årets udlånsvækst, %	10,2	11,8	14,1	18,1	31,7
Udlån i forhold til egenkapital	34,8	33,8	32,6	38,4	48,2

Låneformidlende pengeinstitutter

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

