

Årsrapport 2010





LEDELSE OG SELSKABSOPLYSNINGER	1
HOVED- OG NØGLETAL	2
LEDELSESBERETNING	3
Resultat	3
Forventninger til 2011	5
Risiko- og kapitalstyring	5
Regnskabsafslæggelsesprocessen	8
PÅTEGNINGER	10
ÅRSREGNSKAB 2010	13
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Serieregnskaber	33
Kreditrisici	34
Likviditetsrisici	37
Afledte finansielle instrumenter	38
Basiskapital og solvens	39
Hoved- og nøgletal	40
LÅNEFORMIDLENDE PENGEINSTITUTTER	41

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
JN Data A/S
Nykredit Administration V A/S
Nykredit Bank A/S (næstformand)
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 Portefølje Administration A/S

Karen Frøsig

Bankdirektør i Sydbank A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Ejendomsselskabet af
1. juni 1986 A/S (formand)
PRAS 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
Komplementarselskabet NFIT 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
Nets 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
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

SELSKABSMEDDELELSER

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



Hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009	2008	2007	2006
BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT					
Basisindtægter af					
Forretningsdrift	1.403	1.378	1.141	999	859
Fonds	123	181	461	344	165
I alt	1.526	1.559	1.602	1.343	1.024
Driftsomkostninger og afskrivninger	420	374	375	314	219
Basisindtjening før nedskrivninger	1.106	1.185	1.227	1.029	805
Nedskrivninger på udlån mv.	158	515	55	1	2
Basisindtjening efter nedskrivninger	948	670	1.172	1.028	803
Beholdningsindtjening	237	420	-72	-24	21
Resultat før skat	1.185	1.090	1.100	1.004	824
Skat	298	273	277	250	229
Periodens resultat	887	817	823	754	595
BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO					
AKTIVER					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.111	16.112	16.283	11.647	11.972
Realkreditudlån	456.043	430.710	390.451	349.278	306.239
Obligationer og aktier	81.540	87.311	52.437	47.156	48.462
Øvrige aktiver	4.697	3.762	2.167	1.833	1.142
Aktiver i alt	560.391	537.895	461.338	409.914	367.815
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter	443.630	406.899	315.349	242.623	166.063
Udstedte obligationer	90.193	104.789	121.243	145.401	183.891
Supplerende kapital	2.600	2.600	3.600	3.600	4.090
Øvrige passiver	10.712	11.238	9.594	7.561	5.796
Egenkapital	13.256	12.369	11.552	10.729	7.975
Passiver i alt	560.391	537.895	461.338	409.914	367.815
NØGLETAL					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	6,9	6,8	7,4	8,1	8,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	7,4	5,6	10,5	11,1	12,0
Omkostninger i procent af basisindtægter	27,5	24,0	23,4	23,4	21,4
Solvensprocent*	22,9	20,2	26,7	9,5	9,7
Kernekapitalprocent*	19,3	16,7	20,5	7,1	6,4
Solvensbehov	12,1	11,1	13,6	-	-

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

Ledelsesberetning

RESULTAT

Totalkredit realiserede i 2010 sit hidtil bedste resultat før skat på 1.185 mio. kr. mod 1.090 mio. kr. i 2009.

Resultatet afspejler en øget indtjening fra de kundevende forretninger, et betydeligt fald i nedskrivninger på udlån, stigende omkostninger samt et fald i finansindtægterne.

Resultat efter skat blev 887 mio. kr. mod 817 mio. kr. året før.

Totalkredits udlånsbestand fortsatte i 2010 tidligere års vækst og steg med nom. 24 mia. kr. til nom. 455 mia. kr.

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 2010 til 1.316 mio. kr. mod 1.301 mio. kr. i 2009.

Fortsat vækst i lånebestand og markedsandel

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Totalkredits udlånsbestand opgjort til dagsværdi steg til 456 mia. kr. ultimo 2010 fra 431 mia. kr. primo året.

Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 33,1% mod 32,3% primo året.

Realkreditinstitutternes brutto- og nettonyudlån til ejerboligområdet faldt i forhold til 2009.

Totalkredit konstaterede ligeledes et fald i udlånsaktiviteten i 2010 i forhold til året før. Bruttonyudlånet blev 110 mia. kr. mod 125 mia. kr. i 2009 og nettonyudlånet blev 30 mia. kr. mod 40 mia. kr. i 2009.

Basisindtjening for nedskrivninger

Basisindtægt af kundeendt forretningsdrift udgjorde 1.403 mio. kr. mod 1.378 mio. kr. i 2009.

Under basisindtægter af kundeendt forretningsdrift er udgiftsført rente til supplerende sikkerhedsstillelse for realkreditudlån i kapitalcentrene D og E på i alt 34 mio. kr. mod 0 mio. kr. i 2009.

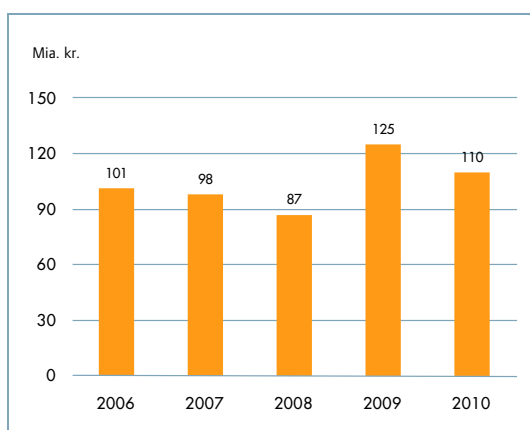
Basisindtægter af fonds blev 123 mio. kr. mod 181 mio. kr. i 2009.

Driftsomkostninger og afskrivninger blev 420 mio. kr. mod 374 mio. kr. i 2009.

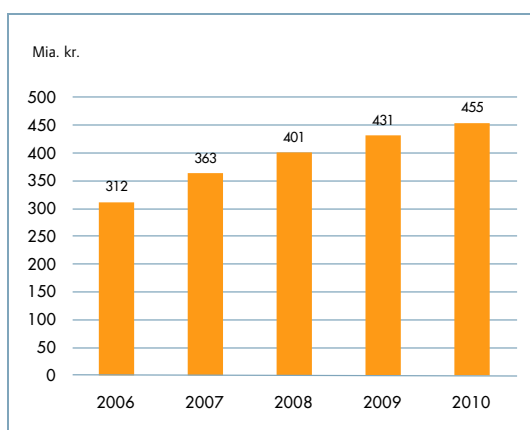
Stigningen i omkostninger vedrører primært øgede it-investeringer til understøttelse af Totalkredits distributionskoncept samt en øget markedsføringsindsats.

Totalkredits basisindtjening før nedskrivninger blev 1.106 mio. kr. mod 1.185 mio. kr. i 2009.

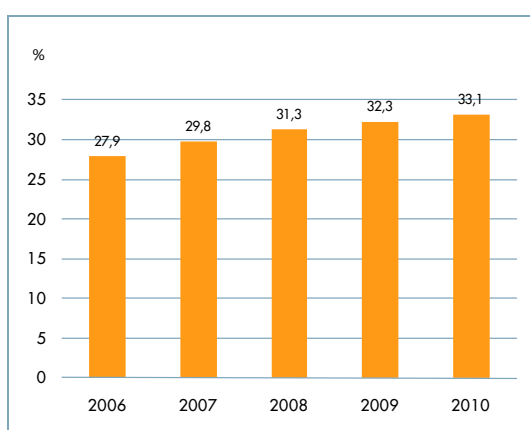
Bruttonydlån



Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



Andel af udlånsbestand



Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån blev 158 mio. kr. mod 515 mio. kr. i 2009 svarende til 0,03% af udlånet ultimo 2010. I nedskrivningerne er modregnet 107 mio. kr. via pengeinstitutternes risikoafdækning af tab.

Individuelle nedskrivninger ultimo året udgjorde 278 mio. kr. mod 336 mio. kr. primo året.

Gruppevise nedskrivninger ultimo året udgjorde 245 mio. kr. mod 199 mio. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 523 mio. kr. svarende til 0,11% af udlånet.

Restanceprocenten målt på septembertermin 75 dage efter sidste rettidige betaling er i 2010 på 0,33% mod 0,45% på samme tidspunkt i 2009.

Der blev på tvangsauktion overtaget 117 ejendomme, og der blev solgt 86 ejendomme. Ultimo året udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 53 mod 22 primo året.

Totalkredit indgik i 2010 en aftale med pengeinstitutterne om, at restanceopfølgning mv. håndteres af pengeinstitutterne for herved at iværksætte tabsbegrænsende foranstaltninger så tidligt som muligt. Aftalen har vist, at en effektiv restanceopfølgning betyder, at antallet af overtagne panter kan holdes på et lavt niveau, og at tab og restancer fortsat holdes på et niveau, der er lavere end for branchen som helhed.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen viste en gevinst på 237 mio. kr. mod 420 mio. kr. året før.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 298 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25,1.

Lån fra moderselskab

Totalkredit har i alt optaget lån hos moderselskabet Nykredit Realkredit A/S for 10,0 mia. kr., hvoraf 2,5 mia. kr. er optaget i 2010 og 7,5 mia. kr. er optaget i 2009. Lånene er optaget i forbindelse med sikkerhedsstillelse ved rating henholdsvis SDO-finansieret udlån.



Basiskapital og solvens

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

Ultimo 2010 udgjorde basiskapitalen 15,7 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 22,9. Kapitalkravet udgjorde 5,5 mia. kr. Kernekapitalprocenten udgjorde 19,3.

I 2010 medfører en overgangsregel, at kapitalkravet maksimalt kan falde med 20% i forhold til Basel I reglerne. Den nuværende overgangsregel forlænges til 2011.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 14,4 mia. kr., svarende til en solvensprocent på mindst 21,0.

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 12,1%.

Solvensbehovet beregnes som tilstrækkelig basiskapital i procent af risikovægtede poster.

Der tages i opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Totalkredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko, og risiko på egne ejendomme.

Søjle II

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Kapitalkravet under en konjunkturedgang fastlægges ved brug af stresstest.

Totalkredit anvender en række modeller til beregning af kapitalbehovet under både Søjle I og Søjle II.

Under Søjle II indgår et tillæg, som afspejler usikkerheden ved de valgte modeller. Som udgangspunkt anvendes et usikkerhedstillæg svarende til 10% af de beregnede risici.

Specifikation af opgørelse af basiskapital, solvens og solvensbehov er vist på side 39 i denne rapport. For en mere detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2010 på nykredit.dk/rapporter.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Resultat i forhold til forventning

Ved offentliggørelsen af kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2010 var forventningen til basisindtjening før nedskrivninger 1.000-1.100 mio. kr.

Basisindtjeningen for 2010 blev 1.106 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2011

For 2011 budgetteres med et brutto- og netto-udlån svarende til det realiserede udlån i 2010.

Driftsomkostningerne ventes at blive ca. 5% lavere end i 2010.

Finansindtægterne ventes at ligge noget under indtægterne i 2010.

Nedskrivningerne ventes at ligge på samme niveau som i 2010.

Basisindtjening før nedskrivninger ventes at blive i niveauet 1.000-1.100 mio. kr.

RISIKO- OG KAPITALSTYRING

Risikostyringen er en central del af Totalkredits forretningsudøvelse. Totalkredit søger, som en del af Nykredit koncernen, i sin risikostyring at sikre finansiel holdbare løsninger på både kort og lang sigt.

Totalkredit anvender Nykredit koncernens avancerede modeller til kvantificering af selskabets risici, og disse modeller er centrale i risiko- og kapitalstyringen. Den løbende forvaltning af Totalkredits fondsbeholdning varetages af Finansafdelingen i Nykredit Realkredit A/S i henhold til en concernintern aftale. Risikostyring håndteres af Risikoafdelingen i Nykredit koncernen.

Totalkredits udlån er realkreditudlån, som er reguleret af balanceprincippet. De lovgivningsmæssige rammer for balanceprincippet er fastlagt i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen. Et realkreditinstitut kan vælge mellem at anvende det specifikke eller det overordnede balanceprincip. Nykredit koncernen og herunder

Totalkredit har valgt det overordnede balanceprincip. (Balanceprincippet er nøjere beskrevet på nykredit.com/ir). Totalkredits udlån er matchfundet, hvilket i praksis betyder, at Totalkredit hverken har renterisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko eller refinansieringsrisiko i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf. Totalkredits udlån er således primært karakteriseret ved kreditrisiko.

Organisation og ansvarsfordeling

Totalkredits bestyrelse har det overordnede ansvar for at afgrænse og overvåge Totalkredits risici, ligesom den godkender ansvarsdelegeringen og de overordnede instrukser. Bestyrelsen har udstukket retningslinjer og specifikke rammer for de risikotyper, virksomheden må påtage sig. Disse risikorammer er videredelegeret i organisationen.

Direktionen informeres dagligt om selskabets markedsrisici, mens selskabets overordnede kreditrisici behandles på bestyrelsens kvartalsvise møder.

Totalkredit indgår i Nykredit koncernens koordinerede risikostyring. Den løbende overvågning og styring af risici varetages af komitéer – alle under ledelse af en koncerndirektør.

De væsentligste komitéer i relation til Totalkredit er Balance/ALCO-komitéen, Finanskomitéen og Risikokomitéen.

Balance/ALCO-komitéen har ansvaret for koncernens overordnede balance- og likviditetsstyring. Finanskomitéen har ansvaret for at styre koncernens markedsrisici og godkender eller tiltræder de overordnede risici.

Med henblik på at styre koncernens samlede risici tiltrædes Totalkredits markeds- og likviditetsrisici af Finans- og ALCO-komitéerne.

Risikokomitéen har til opgave at vurdere og opgøre samtlige selskabers og koncernens risici, godkende målemetoder for alle typer risici og foretage risikorapportering til bestyrelserne i koncernens selskaber, herunder Totalkredit.

Kreditrisici

Kreditrisikoen er risiko for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.

Bestyrelsen i Totalkredit fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende selskabets største engagementer til bevilling eller orientering.

Totalkredit yder kun lån mod pant i fast ejendom inden for ejerboligsegmentet.

I Totalkredit skal bevilling af engagementer i ejendomme med en belåningsværdi over 12 mio. kr. bevilges af bestyrelsen for Totalkredit A/S.

Totalkredits kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og direktionen. Totalkredits kreditafdeling foretager al rapportering om de enkelte engagementer. Opgørelse og rapportering til Totalkredits ledelse vedrørende kreditrisici på porteføljeniveau varetages af koncernens risikoafdeling.

Totalkredit konceptet bygger på, at det er de samarbejdende pengeinstitutter, der varetager en indledende vurdering af den enkelte kundes økonomiske forhold mv. og på grundlag af koncernens kreditmodeller placerer kunden i en ratingklasse. Derudover foretages den lovbestemte værdiansættelse af ejendommen. Ejendomme med en belåningsværdi over 6 mio. kr. vurderes altid af Totalkredit A/S.

Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter har indgået aftale om, at tab der realiseres i det på låneudmålingstidspunktet fastlagte belåningsinterval fra 60-80% af ejendommens kontantværdi, kan modregnes i de provisioner, der betales til pengeinstitutterne. En mindre del af lånebestanden er ikke omfattet af modregningsret, men er i al væsentlighed sikkerhedsmæssigt afdækket via garantier dækkende tab placeret i belåningsintervallet fra 60-80% af ejendommens kontantværdi.

Resultatet af Totalkredits og de låneformidlende pengeinstitutters kreditmæssige håndtering af debitorer, panter og lånesager skal være en sund, homogen låneportefølje, der målt på relevante kreditmæssige nøgletal er bedre end sektorens gennemsnit, og som dermed er medvirkende til en høj rating samt lave kapitalkrav.

Kreditrisikomodeller

Totalkredit anvender internt udviklede modeller ved opgørelsen af kreditrisici. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte



aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med i størrelsesordenen 40%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med i størrelsesordenen 60%. LGD-niveauet for realkreditprodukter afspejler tabsniveauet fra lavkonjunktoren i 1991-1993.

PD beregnes ud fra kundens credit score og betalingsadfærd. Credit scoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte lån falder uden for ratingskalaen og udgør således en separat kategori. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen. Udlån fordelt på ratingklasser er vist på side 36.

I 2010 er PD-modellerne forbedret. Modelændringen betyder, at der registreres flere kunder med lav rating (ratingklasse 0-2) og flere kunder med høj rating (ratingklasse 7-10), men færre kunder med middel rating. Som helhed medfører ændringen et lavere kapitalkrav.

LGD beregnes for hvert af kundens lån ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for sikkerhedsstilling som pant i fast ejendom og pengeinstitutgarantier, herunder typen af sikkerhed, kvaliteten af sikkerheden og prioritetsrækkefølgen.

Realkreditvirksomhed er kendetegnet ved lave LGD'er, idet pantsikkerheden i form af fast ejendom yder god beskyttelse mod tab.

Ved opgørelse af kapitalkrav har Totalkredit Finanstilsynets tilladelse til at opgøre kapitalkravet for kreditrisiko ved anvendelse af de avancerede IRB-metoder for realkreditudlånet i Totalkredit A/S.

Totalkredit A/S er underlagt overgangsreglen forbundet med anvendelsen af IRB-metoderne til opgørelse af kreditrisiko.

Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab af markedsværdi som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.m.)

Totalkredits udlån består alene af realkreditudlånet i DKK. Det lovbestemte balanceprincip begrænser rente-, volatilitets-, valuta- og likviditetsrisici

på realkreditudlån og den tilhørende obligationsfinansiering.

Totalkredits markedsrisici stammer derfor primært fra placeringen af investeringsporteføljen og er yderst begrænsede. Totalkredits renterisici er i valutaerne DKK og EUR. Valutarisikoen afdækkes således, at den er meget begrænset.

Totalkredit investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK og i mindre omfang i særligt dækkede obligationer udstedt i EUR.

Totalkredits renterisiko måles som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Renterisikoen styres gennem placeringer i obligationer med forskellig renterisiko, ved anvendelse af futures på tyske statsobligationer og renteswaps i DKK og EUR. I 2010 har styringsmålet for renterisikoen været placeret i et interval på min./max. 0/275 mio. kr. Den gennemsnitlige risiko har ligget på ca. 136 mio. kr. svarende til 0,9% af Totalkredits ansvarlige kapital primo. Renterisikoens maksimum har været 225 mio. kr. og minimum 14 mio. kr. Til opgørelse af kapitalkrav for markedsrisiko i Totalkredit A/S anvendes standardmetoden.

Investeringsporteføljens følsomhed overfor en stigning i renten på 1 procentpoint vil påvirke resultat efter skat og egenkapitalen negativt med ca. 69 mio. kr., og et fald i renten på 1 procentpoint vil påvirke resultat efter skat og egenkapitalen positivt med ca. 70 mio. kr. Til sammenligning ville påvirkningen af resultat efter skat og egenkapital ultimo 2009 ved en tilsvarende beregning have været negativ med 153 mio. kr. ved en stigning i renten på 1 procentpoint og positiv med 156 mio. kr. ved et fald i renten på 1 procentpoint.

Totalkredits følsomhed over for valutarisikoen opgjort som det største tab ved en +/-2,25 pct. ændring i EUR/DKK udgør ultimo 2010 et tab på 0,2 mio. kr. mod 0,0 mio. kr. primo året.

Likviditetsrisici

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.

Realkreditudlån finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes

samlet covered bonds) efter matchfunding-principet. Realkreditudlånet og funderingen heraf er derfor i hovedtræk likviditetsneutralt.

Totalkredits store obligationsportefølje medfører, at selskabet har en meget høj likviditet til rådighed.

Refinansieringsrisiko

Refinansieringsrisiko er risikoen for at skulle refinansiere gælden i en periode med et højt renteniveau eller i en periode, hvor lånevilkårene er ufordeleagtige.

For at mindske kundernes refinansieringsrisiko er refinansieringsauktionerne blevet mere ligeligt fordelt over året, således at der afholdes auktioner tre gange årligt i forbindelse med refinansieringen 1. januar, 1. april og 1. oktober.

Operationel risiko

Operationel risiko er risiko for tab som følge af utilstrækkelig/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

Totalkredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det vil sige, at kapitalkravet opgøres som 15% af den gennemsnitlige bruttoindtjening.

Totalkredit registrerer og kategoriserer systematisk operationelle hændelser for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, der kan medvirke til at forhindre fremtidige tabshændelser.

Forretningsnødplaner sikrer, at Totalkredit til stadighed har en forsvarlig drift i tilfælde af manglende it-forsyning eller andre krisesituationer.

De operationelle risici i forbindelse med realkreditaktivitet, er af natur begrænsede, da de bygger på en høj grad af standardisering.

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.

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

REGNSKABS AFLÆGGELSESPROCESSEN

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.

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, herunder 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 regnskabsaflæggelsesprocessen.

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 regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomi-rapporteringer, 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 2010 for Nykredit.

Vederlagsudvalg

I 2010 blev der etableret et fælles vederlagsudvalg og en fælles vederlagskomité i Nykredit koncernen. Vederlagsudvalget består af tre bestyrelsesmedlemmer. Vederlagsudvalget har til opgave på vegne af bestyrelserne at forberede og indstille vederlagspolitikken gældende for bestyrelserne i koncernens selskaber.



Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2010 for Totalkredit A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, 10. februar 2011

DIREKTION

Troels Bülow-Olsen

Hans Henrik Andersen

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 REVISIONS PÅTEGNING**

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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, 10. februar 2011

Claus Okholm
revisionschef

Kim Stormly Hansen
vicerevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionæren i Totalkredit A/S

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 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, 10. februar 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup
statsaut. revisor

Henrik Wellejus
statsaut. revisor

Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2010	2009
Renteindtægter	2	19.676	21.478
Renteudgifter	3	16.700	18.785
Netto renteindtægter		2.976	2.693
Gebyrer og provisionsindtægter	4	478	497
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	1.431	1.411
Netto rente- og gebyrindtægter		2.023	1.779
Kursreguleringer	6	-261	200
Andre driftsindtægter		2	0
Udgifter til personale og administration	7	420	373
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	13	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	158	515
Resultat før skat		1.185	1.090
Skat	9	298	273
Årets resultat		887	817
Forslag til resultatdisponering			
Årets resultat		887	817
I alt til disposition		887	817
Henlagt til egenkapital		887	817
I alt anvendt		887	817

Balance pr. 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2010	2009
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	18.111	16.112
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	455.957	430.483
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	54	82
Obligationer til dagsværdi	12	81.540	87.311
Øvrige materielle aktiver	13	1	1
Udskudte skatteaktiver		1	1
Aktiver i midlertidig besiddelse	14	39	19
Andre aktiver	15	4.682	3.879
Periodeafgrænsningsposter		6	7
Aktiver i alt		560.391	537.895
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter	16	443.630	406.899
Udstedte obligationer til dagsværdi	16	90.193	104.789
Aktuelle skatteforpligtelser		10	215
Andre passiver	17	10.698	11.019
Gæld i alt		544.531	522.922
Hensatte forpligtelser		4	4
Efterstillede kapitalindskud	18	2.600	2.600
Egenkapital			
Aktiekapital		799	799
Reserver			
Reserver i serier		1.634	1.616
Øvrige reserver		10.823	9.954
Egenkapital i alt		13.256	12.369
Passiver i alt		560.391	537.895
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
	19		
Garantier mv.		0	0
Andre forpligtelser		12	15
Ikke-balanceførte poster i alt		12	15

Egenkapitalopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	Aktie- kapital	Reserver i serier	Øvrige reserver	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	799	1.616	9.954	12.369
Årets resultat		18	869	887
Årets totalindkomst		18	869	887
Egenkapital ultimo	799	1.634	10.823	13.256
Egenkapital 1. januar 2009	799	1.589	9.164	11.552
Årets resultat		27	790	817
Årets totalindkomst		27	790	817
Egenkapital ultimo	799	1.616	9.954	12.369

Aktiekapitalen består af 7.987.391 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Nykredit Realkredit A/S ejer den samlede aktiekapital.

Reserver i serier er en bunden fondsreserve etableret i henhold til § 220 i lov om finansiel virksomhed i forbindelse med Totalkredits omdannelse til aktieselskab i år 2000. Kapital anvendes til dækning af lovmæssige kapitalkrav og kan i øvrigt kun anvendes til dækning af underskud, der ikke dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte i aktieselskabet.

Ultimo 2010 er 9.046 mio. kr. af øvrige reserver anvendt til dækning af lovmæssige kapitalkrav og krav stillet af ratingbureauer.

Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
Årets resultat efter skat	887	817
Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1
Nedskrivninger på udlån	23	505
Periodeafgrænsningsposter, netto	1	0
Beregnet skat af årets resultat	298	273
Regulering i øvrigt	-20	-17
I alt	303	762
Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	1.190	1.579
Ændring i driftskapital		
Udlån	-25.470	-40.514
Indlån og gæld til kreditinstitutter	36.731	91.550
Udstedte realkreditobligationer	-14.596	-16.454
Anden driftskapital	-1.123	-353
I alt	-4.458	34.229
Betalt selskabsskat netto	-504	-104
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-3.772	35.704
Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	5.771	-34.874
Materielle anlægsaktiver	0	-1
Efterstillet kapitalindskud	0	-1.000
I alt	5.771	-35.875
Pengestrøm i alt	1.999	-171
Likvider primo	16.112	16.283
Likvider ultimo	18.111	16.112

Noter

1. 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 årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Alle tal i årsrapporten præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Totalkredit har valgt en delvis førtidsimplementering af ændringer til de yderligere danske oplysningskrav, som er gældende for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011. Totalkredit har valgt at specificere honoraret til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af årsregnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Totalkredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn og forudsætninger testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

Nedskrivninger på udlån, hvor der er væsentlige skøn forbundet med kvantificeringen af risikoen for, at ikke alle fremtidige betalinger modtages. Såfremt det kan fastslås, at ikke alle fremtidige betalinger vil blive modtaget, er fastlæggelsen af tidspunkt og størrelsen af de forventede betalinger undergivet væsentlig skøn. Herudover er realisati-

onsværdier af sikkerheder og forventede dividendeudbetalinger fra konkursboer forbundet med en række skøn. Der henvises til nærmere beskrivelse nedenfor under "AKTIVER", "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender".

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 dagsværdi. Dog måles materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen eller i anden totalindkomst i den periode, hvor de opstår.

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres virksomheden, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes over resultatopgørelsen i regnskabsposten "Kursreguleringer" i den periode, hvori de opstår. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på markedsinformation samt øvrige anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Basisindtjening og beholdningsindtjening

Totalkredits hovedtal og ledelsesberetning præsenteres i en basis- og beholdningsindtjening, idet denne efter ledelsens opfattelse afspejler aktiviteten og indtjeningen i selskabet.

Basisindtjeningen afspejler resultatet af kundevendte aktiviteter og den risikofrie forrentning af fondsbeholdningen efter fradrag af driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift omfatter indtjening fra kundevendte aktiviteter mv.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af Totalkredits investeringsbeholdning til den risikofrie rente – Nationalbankens repo-rente. Derudover indeholder basisindtægter af fonds renteudgifter vedrørende supplerende kapital.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofrie rente. Kurs- og rentemarginaler i tilknytning til realkreditforretningen medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

Segmentoplysninger

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. Totalkredit har alene én aktivitet på ét geografisk marked, hvorfor sådanne oplysninger ikke er angivet.

Valuta

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK). Alle andre valutaer anses som fremmed valuta. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtigelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringen indregnes i resultatopgørelsen.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter rente- og rentelignende indtægter, herunder administrationsbidrag samt terminspræmier af fonds- og valutaforretninger.

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser. Gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi. Værdireguleringer, der vedrører kreditrisikoen på udlån og tilgodehavender, der måles til dagsværdi, føres under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Skat

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

Der hensættes til udskudt skat af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat. Den udskudte skat optages i balancen under posten "Aktuelle skatteforpligtelser" eller "Udskudte skatteaktiver". Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

AKTIVER

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindsud i centralbanker. Første indregning sker til dagsværdi. Efterfølgende måles til amortiseret kostpris.



Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi (dagsværdioptionen)

Posten indeholder udlån, der indgår i handelsbeholdningen, samt realkreditudlån, der kategoriseres til dagsværdi (via dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser.

Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer med enslydende betingelser. Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer. Totalkredit køber og sælger løbende egne udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil ikke svare til den amortiserede kostpris af de udstedte obligationer, og elimineringen vil medføre indregning af en tilfældig resultat effekt. Hvis beholdningen af egne realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

Realkreditudlån måles derfor til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Realkreditudlån fundet via Nykredit Realkredit A/S
Nykredit Realkredit A/S udsteder realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer til brug for finansiering af udlån i såvel Nykredit Realkredit A/S som Totalkredit A/S. Totalkredit A/S har således forpligtet sig til at betale renter, udtræknings- og indfrielsesbeløb til Nykredit Realkredit A/S, der overfører betalingerne til obligationsinvestorerne.

Realkreditudlånet fundet med obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S måles via dagsværdioptionen til dagsværdi, der omfatter regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende

de obligationer og eventuelle nedskrivninger for kreditrisiko. Totalkredit A/S har valgt at anvende dagsværdioptionen, da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige bestemmelser.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris

Øvrige udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af 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.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender opdeles i individuelle og gruppevise nedskrivninger. Såfremt der foreligger objektive indikationer for værdiforringelse (OIV), og den eller de pågældende begivenheder har en virkning, der kan måles pålideligt på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet, nedskrives udlånet individuelt.

Individuelle nedskrivninger

Totalkredit foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække OIV.

Der foreligger OIV på et udlån, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntager ikke overholder sin betalingspligt iht. kontrakten
- Det er sandsynligt, at en låntager vil gå konkurs eller underlagt anden økonomisk rekonstruktion.

Udlånet nedskrives med forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af den forventede fremtidige betalingsrække på det enkelte udlån eller engagement.

For alle udlån med individuel nedskrivning udarbejdes en strategi- og handlingsplan. Udlåne-
ne/engagementerne vurderes hver kvartal.

Der foretages tilsvarende individuelle nedskrivninger på ikke-signifikante udlån og tilgodehavender ved objektive indikationer for værdiforringelse, hvor den eller de pågældende begivenheder vurderes at have en pålidelig målbar virkning på størrelsen af de forventede fremtidige betalinger fra engagementet/udlånet.

Når der konstateres OIV på udlån til dagsværdi, bliver der foretaget en vurdering af sandsynligheden for tab, som indgår i beregningen af de individuelle nedskrivninger.

Gruppevis nedskrivninger

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.

Nedskrivningsbehovet beregnes med udgangspunkt i ændringen i forventet tab i forhold til etableringstidspunktet. For hvert udlån i en gruppe beregnes bidraget til gruppens nedskrivninger som forskellen mellem nutidsværdien af lånets tabsrækker på balancedagen og nutidsværdien af forventede tab ved låneetableringen. Gruppens samlede nedskrivning beregnes ved en nettotilgang, hvor summen af de enkelte udlåns bidrag udgør gruppens nedskrivning.

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 gruppevis nedskrivninger endvidere på basis af en segmenteringsmodel, der justerer Basel-parametrene i ratingmodellen for indtrufne hændelser, der, som følge af pludselige konjunkturskift mv., endnu ikke er inddraget i ratingmodellen.

Resultatet fra de to ovennævnte modeller underlægges hvert kvartal et kvalificeret skøn. For relevante grupper suppleres nedskrivningsbehovet med en korrektion, såfremt der er hændelse, som

modellen ikke tager højde for.

Nedskrivninger generelt

Nedskrivninger på udlån føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Konstaterede tab og årets forskydning i nedskrivninger, er udgiftsført i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavende".

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

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

Obligationer

Obligationer måles første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi opgjort på grundlag af noterede priser eller anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende over resultatopgørelsen under kursreguleringer.

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse 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

Gældsforpligtelser

"Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer til dagsværdi mv.

Udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og junior covered bonds kategoriseres ved førsteindregning til dagsværdi (dagsværdioptionen), da denne klassifikation eliminerer den målemæssige inkonsistens, som ville opstå ved anvendelse af de almindelige målebestemmelser.

Dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og junior covered bonds vil som hovedregel være den aktuelle børskurs. Obligationer, der udtrækkes til kommende kreditortermener, værdiansættes til diskonteret værdi. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet markedskurs.

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. Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S i form af lån (seniorgæld) måles til dagsværdi.

Andre passiver

Andre passiver omfatter afledte finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi, og øvrige gældsforpligtelser, der måles til amortiseret kostpris.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Hensatte forpligtelser omfatter pensionsydelse til direktionen jf. note 7 i regnskabet. Kapitalværdien af forpligtelsen er aktuarmæssigt opgjort og indregnes successivt frem til pensionstidspunktet.

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillet kapitalindskud indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Efterstillet kapitalindskud måles derefter til amortiseret kostpris, og eventuelle forskelle mellem provenuet med fradrag af transaktionsomkostninger og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året fra:

- Driftsaktiviteter
- Investerings- og finansieringsaktiviteter

Herudover viser pengestrømsopgørelsen årets forskydning i likvide reserver samt selskabets likvide reserver ved årets begyndelse og slutning.

Likvide reserver består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	49	99
Udlån	16.464	18.661
Bidrag	2.146	1.990
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	19	29
- Andre realkreditobligationer	987	648
- Statsobligationer	40	24
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	-10	57
Øvrige renteindtægter	0	-1
I alt	19.695	21.507
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter af udstedte obligationer	-19	-29
I alt	19.676	21.478
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	13.279	13.820
Udstedte obligationer	3.225	4.879
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-19	-29
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	164	9
Efterstillede kapitalindskud	46	106
Øvrige renteudgifter	5	0
I alt	16.700	18.785
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	280	261
Kurtage og øvrige gebyrer	198	236
I alt	478	497
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	212	182
Provisioner til låneformidlere	984	956
Kurtage og øvrige gebyrer	235	273
I alt	1.431	1.411

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	2.631	8.525
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit	-2.631	-8.525
Obligationer	-293	159
Aktier mv.	0	-1
Valuta	0	-1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-6	39
Øvrige passiver	38	4
I alt	-261	200
7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning bestyrelse og direktion	6	6
Personaleudgifter	75	74
Administrationsomkostninger	339	293
I alt	420	373
Aflønning af bestyrelse og direktion		
Bestyrelse:		
Honorar mv.	1	1
Direktion:		
Lønninger	4	4
Pension mv.	1	1
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	0
I alt	5	5
Personaleudgifter:		
Lønninger	64	63
Pensioner	5	5
Andre udgifter til social sikring og afgifter	6	6
I alt	75	74

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 2010 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 pension i 10 år, svarende til ca. 20% af bruttogagen. Perioden reduceres med 1 år for hvert år, ansættelsesforholdet måtte fortsætte ud over det fyldte 65. år.

Opsigelsesvarsel fra Totalkredits side over for direktionen er 12 måneder og fra direktionens side gælder et opsigelsesvarsel på 3 måneder for den ene direktør og 12 måneder for den anden direktør. Ved fratrædelse foranlediget af Totalkredit A/S er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 9-12 måneders bruttogage.

Lån til direktion og bestyrelse

Realkreditlån, restgæld pr. ultimo regnskabsåret:

Direktion

2010

2009

-

-

Bestyrelse

6

5

Ledelse og nærtstående parter i Totalkredits moderselskab

9

6

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte

Det samlede honorar omfatter:

Lovpligtig revision af årsregnskabet

1

1

1

1

Antal beskæftigede

Antal gennemsnitligt beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede

124

121

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	162	331
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	46	167
Årets konstaterede tab, netto	6	11
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	214	509
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	51	24
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-107	-18
I alt	158	515
Specifikation af nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger	278	336
Gruppevise nedskrivninger	245	199
Nedskrivninger i alt	523	535
Individuelle nedskrivninger på udlån		
Nedskrivninger primo	336	22
Årets nedskrivninger	485	513
Tilbageførte nedskrivninger	-323	-179
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-16	-3
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-204	-17
Nedskrivninger ultimo	278	336
Gruppevise nedskrivninger		
Nedskrivninger primo	199	32
Nedskrivninger i årets løb	55	167
Tilbageførte nedskrivninger	-9	0
Nedskrivninger ultimo	245	199
Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	25	1
Overført fra ikke overtagne ejendomme	16	3
Nedskrivninger i årets løb	81	25
Tilbageførte nedskrivninger	-30	-3
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-32	-1
Nedskrivninger ultimo	60	25
Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 13% henføres til lån, der er i restance men ikke sendt til inkasso, og ca. 77% til lån, der er i restance og sendt til inkasso.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER - fortsat		
Specifikation af udlån		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	1.468	1.991
Nedskrivninger	278	336
Udlån efter nedskrivninger	1.190	1.665
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	453.690	429.448
Nedskrivninger	245	199
Udlån efter nedskrivninger	453.445	429.201
9. SKAT		
Beregnet skat af årets indkomst	298	273
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
I alt	298	273
Aktuel skatteprocent	25,1%	25,0%
Ikke skattepligtig værdiregulering vedrørende aktier	0,0%	0,0%
Ej fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	25,1%	25,0%
10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.111	16.112
I alt	18.111	16.112

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
11. UDLÅN		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	455.957	430.483
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54	82
I alt	456.011	430.565
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	455.989	430.628
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme	-32	-145
I alt	455.957	430.483
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	431.357	400.679
Nye lån	110.927	124.210
Ordinære afdrag	-4.417	-5.778
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-82.763	-87.754
Saldo ultimo nominel værdi	455.104	431.357
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-89	-54
Regulering til dagsværdi	1.218	-476
Regulering for kreditrisiko		
Individuelle nedskrivninger	-	-
Gruppevise nedskrivninger	-245	-199
Saldo ultimo dagsværdi	455.988	430.628
Tilgodehavender på udlån i ikke-overtagne ejendomme		
Restancer før nedskrivninger	155	209
Udlæg før nedskrivninger	91	-18
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-278	-336
I alt	-32	-145
Restancer på ydelser til og med terminen september 2010, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning udgør 0 kr.		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	54	82
I alt	54	82
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 54 mio. kr. ultimo 2010 og 81 mio. kr. ultimo 2009.		

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
11. UDLÅN – fortsat		
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	82	103
Nye lån	0	9
Ordinære afdrag	0	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-28	-30
Saldo ultimo – nominel værdi	54	82
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier		
Udlån i procent ultimo året målt på nominel værdi		
Ejeboliger	95%	96%
Fritidshuse	5%	4%
I alt	100%	100%
Antal lån ultimo regnskabsåret	454.316	439.186
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	7.721	5.362
Lovbestemt garanti for forhåndslån	11.669	11.894
Garanti for lån udbetalt inden, der foreligger tinglyst pantebrev	36.810	48.116
I alt	56.200	65.372
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
- Egne realkreditobligationer	194	2.012
- Andre realkreditobligationer	81.540	85.779
- Statsobligationer	0	1.532
I alt	81.734	89.323
Modregning i egne udstedte obligationer	-194	-2.012
Obligationer i alt	81.540	87.311
Heraf:		
Udtrukne obligationer	64	33
Obligationer, der hidhører fra forudbetalte paristraksindfrielse, samt provenu i forbindelse med fastkursaftaler	12.140	8.255
Obligationer forlods udstedt i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån	42.354	34.233

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
13. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
Samlet anskaffelsespris	4	5
Tilgang	0	0
Afgang	0	1
Samlet anskaffelsespris ultimo	4	4
Afskrivninger primo	3	3
Årets afskrivning	1	1
Tilbageførte afskrivninger	1	1
Afskrivninger ultimo	3	3
Bogført værdi ultimo	1	1
Årets straksafskrivninger på driftsmidler	0	0
14. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
Restgæld, ultimo	64	27
Udlæg	11	3
Nedskrivning, ultimo	-36	-11
I alt	39	19
15. ANDRE AKTIVER		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	1	36
Tilgodehavende renter og provision på udlån	1.991	969
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	2.651	2.803
Øvrige aktiver	39	71
I alt	4.682	3.879

Noter

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG UDSTEDTE OBLIGATIONER		
GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	20	14
Gæld til Nykredit Realkredit A/S	10.024	7.496
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	433.586	399.389
I alt	443.630	406.899
Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S:		
Saldo primo – nominel værdi	397.958	321.514
Tilgang	211.778	196.364
Udtrækning og opsigelse	-159.079	-88.286
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-18.564	-31.634
Saldo ultimo – nominel værdi	432.093	397.958
Regulering til dagsværdi	1.493	1.431
I alt	433.586	399.389
UDSTEDTE OBLIGATIONER		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi	108.708	125.951
Tilgang	0	0
Udtrækning og opsigelse	-10.946	-4.658
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-7.099	-12.585
Saldo ultimo	90.663	108.708
Modregning egne obligationer	-194	-2.012
Regulering til dagsværdi	-276	-1.907
I alt	90.193	104.789
Heraf præemitteret	0	0
Obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermi	4.552	1.429

Noter

BELØB I MIO. KR.

I 2010 blev rentespændet på danske realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udvidet, hvilket betød, at dagsværdien af de udstedte realkreditobligationer faldt med ca. 2 mia. kr. I 2009 medførte en spændindsnævring en stigning i dagsværdien på ca. 7 mia. kr. Af den udestående beholdning ved udgangen af 2010 er der siden starten af 2008 sket en spændudvidelse, som har mindsket dagsværdien med 4 mia. kr. Egenkapital og resultat er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til ændring i kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer. I beregningen tages hensyn til løbetid og nominel beholdning. Opgørelsen er forbundet med vist grad af skøn.

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, der kan henføres til ændringer i kreditrisikoen, kan også opgøres i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske udbydere. Disse obligationer handles på et marked, hvor der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika. Opgjort således har der ikke været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, hverken i årets løb eller siden udstedelsen.

	2010	2009
17. ANDRE PASSIVER		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	50	15
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit til funding af realkreditudlån i Totalkredit	9.204	9.966
Øvrige passiver	1.444	1.038
I alt	10.698	11.019

18. 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. Ved indfrielse skal lånet tilbagebetales til kurs pari tillige med de på indfrielsestidspunktet påløbne renter. Der er ingen omkostninger i øvrigt ved indfrielsen.

	2010	2009
19. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier		
Finansgarantier	0	0
Garantier i alt	0	0
Andre forpligtelser		
Øvrige forpligtelser	12	15
Andre forpligtelser i alt	12	15
Ikke-balanceførte poster i alt	12	15

Noter

BELØB I MIO. KR.

20. 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 2010 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 2010, skal følgende nævnes:

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

Hovedaftaler om facility management, kredit- og risikostyring, ledelses- og organisationsudvikling samt fordeling af personalerelaterede omkostninger.

Hovedaftaler om vilkår for transaktioner på fondsområdet, herunder porteføljestyring.

Aftale om fælles funding af realkreditudlån.

Aftale om it-udvikling og it-drift.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillet kapitalindsud jf. § 136 i lov om finansiel virksomhed.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.

Transaktioner med moderselskabet Nykredit Realkredit A/S og dette selskabs tilknyttede virksomheder:

	2010	2009
Resultatopgørelse		
Renteindtægter	857	519
Renteudgifter	13.489	13.935
Afgivne gebyrer og provisioner	150	153
Kursreguleringer	-1.117	-6.556
Omkostninger	227	176
Aktivposter		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.793	8.960
Obligationer til dagsværdi	78.491	80.387
Andre aktiver	10	28
Passivposter		
Gæld til kreditinstitutter	443.630	406.907
Andre passiver	6.026	9.021
Supplerende kapital	2.600	2.600

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse og direktion mfl.:

Oplysninger om transaktioner med bestyrelse og direktion fremgår af note 7.

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	451	480	1.112	103	2.146
Renter mv. netto	40	0	115	120	179	24	478
Administrationsudgifter	-106	0	-308	-321	-481	-66	-1.282
Tab og nedskrivninger på fordringer	0	0	-30	-27	-94	-7	-158
Skat	17	0	-57	-63	-180	-14	-297
Årets resultat	-49	0	171	189	536	40	887
Balance – aktiver							
Realkreditudlån mv.	49	3	85.404	78.328	272.828	19.399	456.011
Øvrige aktiver	2.587	1	8.106	19.530	71.986	2.367	104.577
Aktiver i alt	2.636	4	93.510	97.858	344.814	21.766	560.588
Balance – passiver							
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	94.034	329.359	20.217	443.610
Udstedte realkreditobligationer	56	3	90.328	0	0	0	90.387
Øvrige passiver	2	0	876	1.718	7.676	463	10.735
Efterstillede kapitalindskud	2	0	226	1.316	1.022	34	2.600
Egenkapital	2.576	1	2.080	790	6.757	1.052	13.256
Passiver i alt	2.636	4	93.510	97.858	344.814	21.766	560.588
Til- eller fraførsel af midler, netto	2.566	0	-3.041	-3.429	4.030	761	887
Forskellen mellem balancen i årsrapporten og serieregnskaberne kan forklares således:							
Aktiver i årsrapporten							560.391
Aktiver i serieregnskaber							560.588
Forskel, der forklares således:							-197
Egne udstedte obligationer er modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"							-195
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer er modregnet i "Andre passiver"							-2
I alt							-197

* Serieregnskaberne er aflagt jf. Bekendtgørelse om serieregnskaber i realkreditinstitutter, nr. 872 af 20.11.1995. Fuldstændige serieregnskaber for de enkelte serier kan rekvireres ved henvendelse til Totalkredit A/S.

Kreditrisici

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
Totalkredits maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.111	16.112
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	455.957	430.483
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54	82
Obligationer til dagsværdi	81.540	87.311
Andre aktiver	4.682	3.879
Ikke-balanceførte poster	12	15
I alt	560.356	537.882

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. Totalkredit har ikke i løbet af 2009 og 2010 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 11 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

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV median*	LTV-gnsn.**
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100			
2010	280.432	105.886	60.307	6.448	2.103	813	455.989	32%	68%
2009	259.524	97.682	58.147	9.816	3.781	1.678	430.628	33%	70%

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

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

Udlånets restgæld placeret i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value)						I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	
2010	62	23	13	1	0	0	100
2009	60	23	13	2	1	0	100

Kreditrisici – fortsat

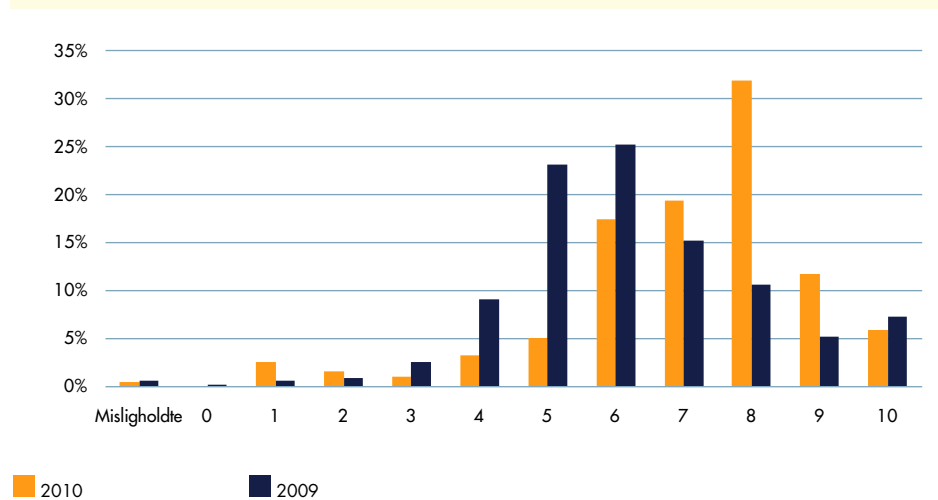
BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
Realkreditlån på ejerbolig		
Realkreditlån		
- Obligationsrestgæld	455.158	431.439
- Antal lån	454.316	439.186
Obligationsrestgæld fordelt på lån med		
- garantier fra pengeinstitutter	66.423	67.533
- modregningsaftale i pengeinstitutterne	317.476	290.848
- uden garanti	71.259	73.058
I alt	455.158	431.439
Obligationsrestgæld fordelt på låntype		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	99.520	108.231
- med midlertidig afdragsfrihed	42.292	53.650
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	56.359	43.714
- med midlertidig afdragsfrihed	142.584	117.587
Med renteloft		
- med afdrag	50.124	47.602
- med midlertidig afdragsfrihed	63.456	59.614
Uden renteloft		
- med afdrag	769	959
- med midlertidig afdragsfrihed	54	82
I alt	455.158	431.439
Obligationsrestgæld fordelt på geografi		
- Region Hovedstaden	89.183	86.336
- Region Sjælland	64.730	63.613
- Region Nordjylland	67.062	61.692
- Region Midtjylland	125.093	116.808
- Region Syddanmark	108.544	102.354
- Grønland	546	636
I alt	455.158	431.439

Kreditrisici – fortsat

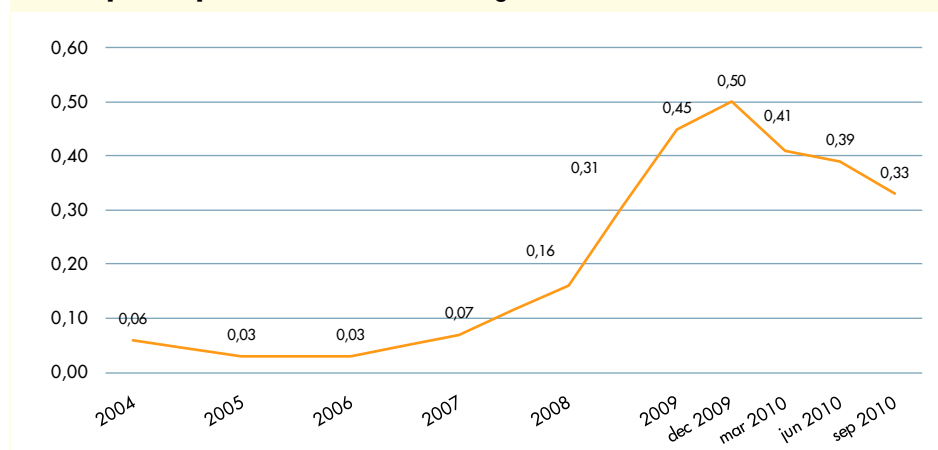
BELØB I MIO. KR.

Udestående fordelt på ratingklasser



Fordelingen viser det samlede udestående på ratingklasser, der afspejler kundens sandsynlighed for at misligholde deres engagement med Totalkredit. 10 er bedste rating.

Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



Likviditetsricisi

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
Løbetidsfordeling efter restløbetid		
Tilgodehavende hos kreditinstitutter		
Anfordringstilgodehavender	10.361	13.112
Til og med 3 måneder	7.100	3.000
Over 3 måneder og til og med 1 år	650	0
I alt	18.111	16.112
Realkreditudlån og restancer		
Til og med 3 måneder	1	0
Over 3 måneder og til og med 1 år	9	3
Over 1 år og til og med 5 år	1.154	969
Over 5 år	454.847	429.593
I alt jf. note 11	456.011	430.565
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S		
Til og med 3 måneder	48.466	64.513
Over 3 måneder og til og med 1 år	87.133	114.178
Over 1 år og til og med 5 år	142.639	72.234
Over 5 år	155.348	148.464
I alt jf. note 16	433.586	399.389
Udstedte obligationer		
Til og med 3 måneder	4.651	4.397
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.726	1.896
Over 1 år og til og med 5 år	19.483	11.334
Over 5 år	64.527	89.174
I alt	90.387	106.801
Modregning af egne obligationer	-194	-2.012
I alt jf. note 16	90.193	104.789

Basiskapital og solvens

BELØB I MIO. KR.

	2010	2009
Basiskapital		
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	13.256	12.369
- Aktiverede skatteaktiver	-1	0
- Andre fradrag i kernekapital	-87	-32
Kernekapital efter fradrag	13.168	12.337
Supplerende kapital i alt	2.600	2.600
Fradrag i basiskapital	-87	-32
Basiskapital i alt efter fradrag	15.681	14.905
Solvens		
Kreditrisiko	4.853	5.457
Markedsrisiko	375	243
Operationel risiko	241	195
Kapitalkrav i alt uden overgangsregel	5.469	5.895
Kapitalkrav i alt med overgangsregel	14.390	13.131
Basiskapital	15.681	14.905
Vægtede poster i alt	68.367	73.683
Kernekapitalprocent	19,3	16,7
Solvensprocent	22,9	20,2
Min. solvensprocent uden overgangsregel	8,0	8,0
Min. solvensprocent med overgangsregel	21,0	17,8
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov		
Søjle I – Primære risici		
Kreditrisiko	5.814	6.283
Markedsrisiko	218	207
Operationel risiko	155	165
Søjle I i alt	6.187	6.655
Søjle II – Øvrige risici		
Foringet konjunkturforløb	1.362	752
Andre forhold	755	741
Søjle II i alt	2.117	1.493
Tilstrækkelig basiskapital i alt	8.305	8.148
Vægtede poster i alt	68.367	73.683
Individuelt solvensbehov	12,1%	11,1%

Hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

Hovedtal	2010	2009	2008	2007	2006
Nettorente- og gebyrindtægter	2.023	1.779	1.585	1.286	939
Kursreguleringer	-261	200	-57	32	106
Andre driftsindtægter	2	0	2	1	-
Udgifter til personale og administration	420	373	373	312	217
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1	2	2	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	158	515	55	1	2
Årets resultat	887	817	823	754	595
Balance i sammendrag ultimo					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.111	16.116	16.283	11.647	11.972
Realkreditudlån	456.046	430.710	390.451	349.278	306.239
Obligationer	81.540	87.311	52.437	47.156	48.462
Øvrige aktiver	4.697	3.762	2.167	1.833	1.142
Aktiver i alt	560.391	537.895	461.338	409.914	367.815
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter	443.630	406.899	315.349	242.623	166.063
Udstedte obligationer	90.193	104.789	121.243	145.401	183.891
Supplerende kapital	2.600	2.600	3.600	3.600	4.090
Øvrige passiver	10.712	11.238	9.594	7.561	5.796
Egenkapital	13.256	12.369	11.552	10.729	7.975
Passiver i alt	560.391	537.895	461.338	409.914	367.815
Nøgletal					
Solvensprocent*	22,9	20,2	26,7	9,5	9,7
Kernekapitalprocent*	19,3	16,7	20,5	7,1	6,4
Individuelt solvensbehov	12,1	11,1	13,6	-	-
Egenkapitalens forrentning før skat, %	9,2	9,1	9,9	10,7	12,3
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	6,9	6,8	7,4	8,1	8,9
Indtjening pr. omkostningskrone	3,05	2,23	3,56	4,19	4,73
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Årets udlånsvækst, %	5,9	10,2	11,8	14,1	18,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	34,4	34,8	33,8	32,6	38,4

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



Låneformidlende pengeinstitutter

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