

# Årsrapport 2011





<b>LEDELSE OG SELSKABSOPLYSNINGER</b>	<b>1</b>
<b>HOVED- OG NØGLETAL</b>	<b>2</b>
<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>3</b>
Resultat	3
Forventninger til 2012	5
Øvrige forhold	5
Begivenheder efter regnskabets afslutning	6
Organisation og ansvarsfordeling	6
Risiko- og kapitalstyring	7
Regnskabsafslæggelsesprocessen	9
<b>PÅTEGNINGER</b>	<b>11</b>
<b>ÅRSREGNSKAB 2011</b>	<b>14</b>
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Kreditrisici	34
Likviditetsrisici	37
Afledte finansielle instrumenter	38
Hoved- og nøgletal	39
<b>BASISKAPITAL OG SOLVENS</b>	<b>40</b>
<b>SERIAREGNSKABER</b>	<b>41</b>
<b>LÅNEFORMIDLENDE PENGEINSTITUTTER</b>	<b>42</b>

## 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:  
JN Data A/S  
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**

Adm. direktør i Sydbank A/S  
Bestyrelsesmedlem i:  
Ejendomsselskabet af  
1. juni 1986 A/S (formand)  
BI Holding A/S  
Multidata A/S  
Multidata Holding A/S  
PRAS A/S

#### **Lars Holst**

Vicedirektør i Nykredit Realkredit A/S  
Direktør i Ejendomsselskabet Kalvebod A/S  
Bestyrelsesmedlem i:  
Max Bank af 2011 A/S

#### **Gert Jonassen**

Ordførende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S  
Bestyrelsesmedlem i:  
AL Finans A/S (formand)  
Nordisk Finans IT P/S  
Komplementarselskabet NFIT A/S  
LR Realkredit A/S  
Multidata A/S  
Multidata Holding A/S  
Nets Holding A/S

#### **Frank Kristensen**

Bankdirektør i Vestjysk Bank A/S  
Bestyrelsesmedlem i:  
e-nettet A/S  
e-nettet Holding A/S  
PRAS A/S  
Sparinvest Holding 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 Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

### SELSKABSMEDDELELSER

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på  
Totalkredits hjemmeside: [totalkredit.dk](http://totalkredit.dk) og på  
[nykredit.dk/presse](http://nykredit.dk/presse)



# Hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
Forretningsdrift	1.225	1.403	1.378	1.141	999
Fonds	156	123	181	461	344
<b>I alt</b>	<b>1.381</b>	<b>1.526</b>	<b>1.559</b>	<b>1.602</b>	<b>1.343</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	367	420	374	375	314
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.014</b>	<b>1.106</b>	<b>1.185</b>	<b>1.227</b>	<b>1.029</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	447	158	515	55	1
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>567</b>	<b>948</b>	<b>670</b>	<b>1.172</b>	<b>1.028</b>
Beholdningsindtjening	182	237	420	-72	-24
<b>Resultat før skat</b>	<b>749</b>	<b>1.185</b>	<b>1.090</b>	<b>1.100</b>	<b>1.004</b>
Skat	187	298	273	277	250
<b>Årets resultat</b>	<b>562</b>	<b>887</b>	<b>817</b>	<b>823</b>	<b>754</b>
<b>BALANCEN I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
<b>AKTIVER</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.565	18.111	16.112	16.283	11.647
Realkreditudlån	480.928	455.846	430.710	390.451	349.278
Obligationer og aktier	86.512	81.540	87.311	52.437	47.156
Øvrige aktiver	4.392	4.894	3.762	2.167	1.833
<b>Aktiver i alt</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>	<b>461.338</b>	<b>409.914</b>
<b>PASSIVER</b>					
Gæld til kreditinstitutter	480.544	443.630	406.899	315.349	242.623
Udstedte obligationer	78.328	90.193	104.789	121.243	145.401
Supplerende kapital	3.100	2.600	2.600	3.600	3.600
Øvrige passiver	10.607	10.712	11.238	9.594	7.561
Egenkapital	13.818	13.256	12.369	11.552	10.729
<b>Passiver i alt</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>	<b>461.338</b>	<b>409.914</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat i procent af gnsn. egenkapital	4,1	6,9	6,8	7,4	8,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital	4,2	7,4	5,6	10,5	11,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	26,6	27,5	24,0	23,4	23,4
Solvensprocent*	18,8	22,9	20,2	26,7	9,5
Kernekapitalprocent*	15,6	19,3	16,7	20,5	7,1
Solvensbehov	10,3	12,1	11,1	13,6	-

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

# Ledelsesberetning

## RESULTAT

Totalkredits resultat før skat blev 749 mio. kr. mod 1.185 mio. kr. i 2010, og resultat efter skat blev 562 mio. kr. mod 887 mio. kr. i 2010.

Resultatet for 2011 er påvirket negativt af en lav udlånsaktivitet og et øget behov for nedskrivninger på udlån samt øgede renteudgifter ved supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-finansieret udlån.

Totalkredits administrationsomkostninger faldt i 2011 med 13% i forhold til året før.

## Totalkredits strategiske placering og forretningskoncept

Totalkredit er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S. Totalkredit formidler lån til ejerboliger 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.

Totalkredits forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebejning 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 kundebejning og risikoafdækning. Denne honorering beløb sig i 2011 til 1.389 mio. kr. mod 1.316 mio. kr. i 2010.

## Udlån

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden opgjort til nominel værdi steg i 2011 med 19 mia. kr. til 474 mia. kr.

Totalkredits markedsposition målt ved andel af bestand steg til 33,8% fra 33,1% primo året.

Fordelingen af udlån på låntyper har ændret sig svagt i 2011. Andelen af afdragsfrie lån udgjorde 56,7% af bestanden mod 54,5% ultimo 2010. Lån med variabel rente udgjorde 71,3% mod 68,8% året før.

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånkrone i hver ejendom, steg i 2011 fra 68% primo året til 76% ultimo året.

I 2011 var aktiviteten på ejerboligmarkedet lav som følge af få handler, et begrænset antal låneomlægninger og en lav efterspørgsel på tillægslån. Realkreditinstitutternes bruttonyudlån faldt således med ca. 42% i forhold til sidste år.

Totalkredits bruttonyudlån faldt i 2011 med ca. 36% til 70 mia. kr.

## Basisindtjening før nedskrivninger

Basisindtægt af kundeendt forretningsdrift udgjorde 1.225 mio. kr. mod 1.403 mio. kr. i 2010.

Under "Basisindtægter af forretningsdrift" er udgiftsført rente på i alt 90 mio. kr. mod 34 mio. kr. i 2010 vedrørende supplerende sikkerhedsstillelse ved SDO-finansieret udlån.

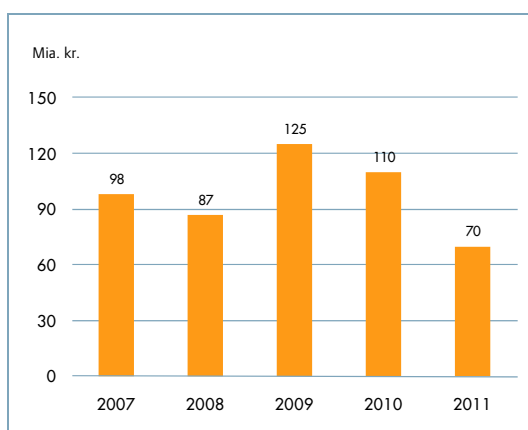
Basisindtægter af fonds blev 156 mio. kr. mod 123 mio. kr. i 2010.

Driftsomkostninger og afskrivninger faldt i 2011 med 53 mio. kr. til 367 mio. kr.

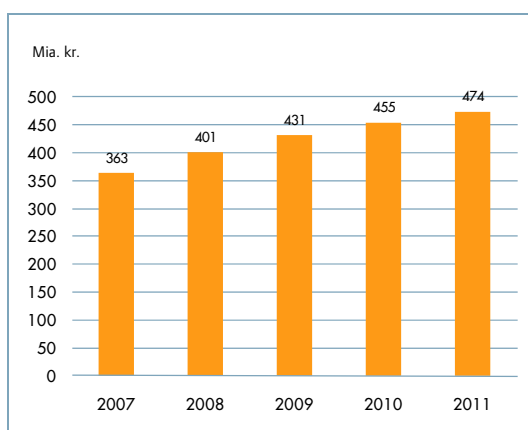
Nedgangen vedrører primært et fald i it-udviklingsomkostninger.

Totalkredits basisindtjening før nedskrivninger blev 1.014 mio. kr. mod 1.106 mio. kr. i 2010.

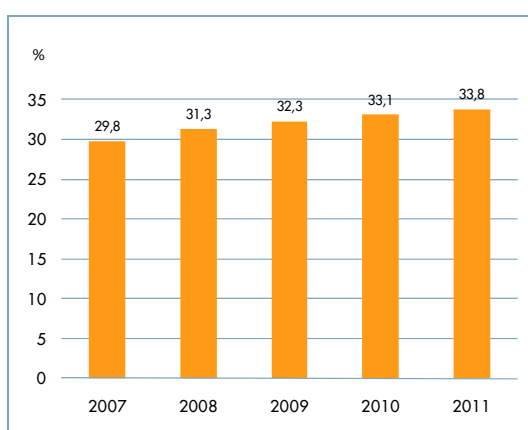
### Bruttonydlån



### Realkreditudlån ultimo, nominal værdi



### Andel af udlånsbestand



### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 447 mio. kr. mod 158 mio. kr. i 2010. Nedskrivningerne svarer til 0,09% af udlånet mod 0,03% ultimo 2010.

De konstaterede tab i 2011 udgjorde i alt 409 mio. kr., hvoraf 177 mio. kr., svarende til 43%, blev dækket af modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

Individuelle nedskrivninger ultimo året udgjorde 393 mio. kr. mod 278 mio. kr. primo året.

Gruppevise nedskrivninger ultimo året udgjorde 311 mio. kr. mod 245 mio. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgjorde i alt 704 mio. kr., svarende til 0,15% af udlånet.

Restanceprocenten målt på septembertermin 75 dage efter sidste rettidige betaling er i 2011 på 0,31% mod 0,33% på samme tidspunkt i 2010.

Der blev på tvangsauktion overtaget 130 ejendomme, og der blev solgt 98 ejendomme. Ultimo året udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 85 mod 53 primo året.

### Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen viste en gevinst på 182 mio. kr. mod 237 mio. kr. året før.

### Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 187 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 25%.

### Lån fra moderselskab

Totalkredit har i 2011 optaget nyt lån på i alt 8,6 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med supplerende sikkerhedsstillelse. Ultimo året er der i forbindelse med supplerende sikkerhedsstillelse i alt optaget lån for 18,6 mia. kr.

I 2011 er endvidere optaget nyt lån på i alt 0,5 mia. kr. i form af efterstillet kapital hos Nykredit Realkredit A/S. Ultimo året er der i alt optaget lån for 3,1 mia. kr. i form af efterstillet kapital.

### Basiskapital og solvens

Ultimo 2011 udgjorde basiskapitalen 16,4 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 18,8. Kapitalkravet udgjorde 6,9 mia. kr. Kernekapitalprocenten udgjorde 15,6.



Det individuelle solvensbehov udgjorde ved årets udgang 10,3%.

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.

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.

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 40 i denne rapport.

### Resultat i forhold til forventning

I årsrapporten for 2010 var forventningen til 2011 en basisindtjening før nedskrivninger på 1.000-1.100 mio. kr. I kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2011 blev resultatskønnet nedsat til 900-1.000 mio. kr.

Basisindtjeningen før nedskrivninger for 2011 blev 1.014 mio. kr.

### FORVENTNINGER TIL 2012

Usikkerhed hos boligejerne om udviklingen i samfundsøkonomien forventes også at sætte sit præg på boligmarkedet i 2012.

For 2012 ventes en udlånsaktivitet svarende til det realiserede udlån i 2011.

De varslede prisforhøjelser pr. 1. april 2012 på nyudlån og bestand vil bidrage positivt til indtjeningen, hvorimod optagelse af nye lån i 2011 og

2012 til brug for supplerende sikkerhedsstillelse vil påvirke resultatet negativt.

Driftsomkostningerne ventes at blive på niveau med omkostningerne i 2011.

Nedskrivninger på udlån ventes at blive på samme niveau som året før.

Det samlede resultat vil afhænge af udviklingen på boligmarkedet og udviklingen på de finansielle markeder.

### ØVRIGE FORHOLD

#### Fremtidige rammevilkår for forretningen

Rammevilkårene for at drive realkreditvirksomhed er under væsentlig forandring. Med henblik på at indrette Nykredit og Totalkredit på de nye vilkår og sikre en fortsat finansiell bæredygtighed blev det i juni besluttet at forberede følgende tiltag:

- At finansiere rentetilpasningslån i et særligt kapitalcenter.
- At sikre rating og den langsigtede udlånsevne ved pr. 1. april 2012 at hæve prisen for eksisterende og nye lån. Prisforhøjelsen afspejler de øgede omkostninger ved at drive realkreditvirksomhed og den risiko, der er forbundet med den valgte låntype.
- At indføre tolagsbelåning i første halvdel af 2012, således at en del af den samlede belåning – sandsynligvis op til 60% – fortsat sker efter reglerne for SDO-obligationer, mens den yderste belåning op til 80% sker efter reglerne for traditionelle realkreditobligationer. Hermed reduceres kravet til ekstra sikkerhed ved ejendomsprisfald.
- At Nykredit Realkredit fra første halvdel 2012 påbegynder at yde realkreditlån til private via Totalkredit ligesom de pengeinstitutter, der i dag er tilknyttet Totalkredit.

#### Nyt kapitalcenter til lån med refinansiering

Totalkredit åbnede i august et nyt SDO-kapitalcenter H til udstedelse af obligationer, som finansierer lån med refinansiering. Kapitalcentret har i september fået ratingen Aa1 fra Moody's samt topratingen AAA fra Standard and Poor's. Ved refinansieringen i oktober og i december blev eksisterende lån i kapitalcenter E og i kapitalcenter D refinansieret i kapitalcenter H.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

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

## **ORGANISATION OG ANSVARFORDELING**

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.

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 og solvensbehov, samt udmønte kapitalpolitikken. Derudover godkender Risikokomitéen målemetoder og modeller for alle typer risici og foretager risikorapportering til bestyrelserne i koncernens selskaber.

## **Bestyrelsesudvalg**

### *Revisionsudvalg*

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, der også fungerer som revisionsudvalg for Totalkredit A/S. Revisionsudvalgets primære opgave er at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge, om koncernens interne kontrolsystem og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv. samt at overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

### *Vederlagsudvalg*

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S har etableret et vederlagsudvalg, der også fungerer som vederlagsudvalg for Totalkredit A/S. Vederlagsudvalgets primære opgaver er at indstille koncernens vederlagspolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønning til bestyrelsens godkendelse, at fremkomme med forslag til vederlag til medlemmer af repræsentantskab, bestyrelse og direktion, at kvalificere oplæg til beslutning om budget for udbetaling af bonus til medarbejderne samt overvåge, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og direktion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

### *Nomineringsudvalg*

Moderselskabet Nykredit Realkredit A/S etablerede i juni 2011 et nomineringsudvalg, der fungerer som fælles nomineringsudvalg for alle selskaber i Nykredit koncernen. Nomineringsudvalget har til opgave at fremkomme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til repræsentantskab, bestyrelse og direktion. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

For nærmere omtale af bestyrelsesudvalg henvises til årsrapporten for 2011 for Nykredit Realkredit A/S.





## RISIKO- OG KAPITALSTYRING

Totalkredits aktiviteter er at yde realkreditlån mod pant i fast ejendom til ejerboliger og fritidshuse.

Risikostyringen er en central del af Totalkredits forretningsudøvelse. Totalkredit søger, som en del af Nykredit koncernen, i sin risikostyring at sikre finansielt holdbare løsninger på både kort og lang sigt. Totalkredit anvender Nykredit koncernens modeller til kvantificering af selskabets risici.

Nykredit koncernens kapital- og risikopolitik er langsigtet, og der er indarbejdet væsentlige buffer i forhold til lovens krav. Kapitalberedskabet koncentrerer sig i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S for at sikre strategisk fleksibilitet og handlefrihed. Det er en central del af koncernens kapitalpolitik, at datterselskaberne kan tilføres kapital efter behov.

Totalkredits udlån er realkreditudlån, som er reguleret af balanceprincippet. De lovgivningsmæssige rammer for balanceprincippet er fastlagt i lov om finansiell 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, men opererer internt efter et regelsæt, der er betydeligt strammere end det specifikke balanceprincip.

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.

### Kreditrisici

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

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

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.

### Kreditrisikomodeller

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.

LGD beregnes for hvert af kundens lån ved internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for sikkerhedsstillelse 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.

PD beregnes ud fra kundens kredit score og betalingsadfærd. Kreditscoring 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.

PD'erne er blevet marginalt dårligere det seneste år, primært som følge af stigende LTV'er.

### **Belåningsgrader (LTV)**

På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien.

For ejerboliger til helårsbrug må belåningsprocenten maksimalt udgøre 80% af ejendomsværdien og for fritidshuse er grænsen 60%.

Hvis belåningsprocenten efterfølgende overstiger den maksimalt tilladte belåningsprocent, skal der for lån finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) stilles supplerende sikkerhed.

Et fald i ejendomspriserne eller en stigning i lånenes regnskabsmæssige kursværdi som følge af stigende obligationskurser kan udløse behov for supplerende sikkerhedsstillelse.

Ultimo 2011 har Totalkredit, som følge af at belåningsprocenterne på en del af det SDO-finansierede udlån oversteg LTV-grænserne, stillet supplerende sikkerhed for i alt 11,2 mia. kr. mod primo året 6,5 mia. kr.

Behovet for yderligere supplerende sikkerhedsstillelse vil ved et fald på 5% i ejendomsværdierne være ca. 10 mia. kr.

Totalkredit tilvejebringer supplerende sikkerhed ved at investere dele af basiskapitalen eller lånte midler i særligt sikre aktiver.

### **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 realkreditudlån

ydet i DKK. Det lovbestemte balanceprincip begrænser rente-, volatilitets-, valuta- og likviditetsrisici på realkreditlån og den tilhørende obligatonsfinansiering.

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 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 2011 har styringsmålet for renterisikoen været placeret i et interval på min./max. 0/200 mio. kr. Den gennemsnitlige risiko har ligget på ca. 70 mio. kr. svarende til 0,4% af Totalkredits ansvarlige kapital primo. Renterisikoens maksimum har været 110 mio. kr. og minimum 35 mio. kr. Til opgørelse af kapitalkrav for markedsrisiko i Totalkredit A/S anvendes standardmetoden.

Investeringsporteføljens følsomhed over for en stigning i renten på 1 procentpoint vil påvirke resultat efter skat og egenkapitalen negativt med ca. 70 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 2010 ved en tilsvarende beregning have været negativ med 69 mio. kr. ved en stigning i renten på 1 procentpoint og positiv med 70 mio. kr. ved et fald i renten på 1 procentpoint.

Totalkredits følsomhed over for valutarisikoen opgjøret som det største tab ved en +/-2,25% ændring i EUR/DKK udgør ultimo 2011 et tab på 0,4 mio. kr. mod 0,2 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.



Realkreditlån finansieres med realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (benævnes samlet covered bonds) efter matchfunding-principet. Realkreditlånet 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 utilstrækkelige/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. Kapitalkravet for operationel risiko udgjorde 0,3 mia. kr. ultimo 2011.

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**

Udarbejdelse af årsrapporten medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Totalkredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og ud fra historiske erfaringer og forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige og realistiske. Der er i note 1 "Anvendt regnskabspraksis" i afsnit "Væsentlige regnskabs-

mæssige skøn og vurderinger" redegjort for usikkerhed ved indregning og måling.

### **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 stillingtagen 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.

## Påtegninger

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for Totalkredit A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes 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, 9. februar 2012

### **DIREKTION**

Troels Bülow-Olsen

Hans Henrik Andersen

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2011.

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 kan 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 REVISIONS ERKLÆRINGER

### Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

Det er tillige vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Taastrup, 9. februar 2012

Claus Okholm  
revisionschef

Kim Stormly Hansen  
vicerevisionschef



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### Til kapitalejeren i Totalkredit A/S

#### Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Totalkredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevante for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, 9. februar 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup

statsaut. revisor

Henrik Wellejus

statsaut. revisor

# Resultatopgørelse for 1. januar – 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2011	2010
Renteindtægter	2	19.405	19.676
Renteudgifter	3	16.618	16.700
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>2.787</b>	<b>2.976</b>
Gebyrer og provisionsindtægter	4	344	478
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	1.495	1.431
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>1.636</b>	<b>2.023</b>
Kursreguleringer	6	-73	-261
Andre driftsindtægter		0	2
Udgifter til personale og administration	7	366	420
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	13	1	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	447	158
<b>Resultat før skat</b>		<b>749</b>	<b>1.185</b>
Skat	9	187	298
<b>Årets resultat</b>		<b>562</b>	<b>887</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Årets resultat		562	887
Anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>562</b>	<b>887</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Årets resultat		562	887
<b>I alt til disposition</b>		<b>562</b>	<b>887</b>
Henlagt til egenkapital		562	887
<b>I alt anvendt</b>		<b>562</b>	<b>887</b>



# Balance pr. 31. december

BELØB I MIO. KR.

	Note	2011	2010
<b>AKTIVER</b>			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		0	0
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	14.565	18.111
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11	481.046	455.957
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	47	54
Obligationer til dagsværdi	12	86.512	81.540
Øvrige materielle aktiver	13	0	1
Udskudte skatteaktiver		1	1
Aktiver i midlertidig besiddelse	14	115	39
Andre aktiver	15	4.100	4.682
Periodeafgrænsningsposter		11	6
<b>Aktiver i alt</b>		<b>586.397</b>	<b>560.391</b>
<b>PASSIVER</b>			
Gæld til kreditinstitutter	16	480.544	443.630
Udstedte obligationer til dagsværdi	16	78.328	90.193
Aktuelle skatteforpligtelser		124	10
Andre passiver	17	10.478	10.698
<b>Gæld i alt</b>		<b>569.474</b>	<b>544.531</b>
Hensatte forpligtelser		5	4
Efterstillede kapitalindskud	18	3.100	2.600
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital		799	799
<b>Reserver</b>			
Reserver i serier		1.646	1.634
Øvrige reserver		11.373	10.823
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>13.818</b>	<b>13.256</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>586.397</b>	<b>560.391</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
	19		
Garantier mv.		0	0
Andre forpligtelser		12	12
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>		<b>12</b>	<b>12</b>

## Egenkapitalopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserver i serier</b>	<b>Øvrige reserver</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2011</b>	<b>799</b>	<b>1.634</b>	<b>10.823</b>	<b>13.256</b>
Årets resultat		12	550	562
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>12</b>	<b>550</b>	<b>562</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>799</b>	<b>1.646</b>	<b>11.373</b>	<b>13.818</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2010</b>	<b>799</b>	<b>1.616</b>	<b>9.954</b>	<b>12.369</b>
Årets resultat		18	869	887
<b>Årets totalindkomst</b>		<b>18</b>	<b>869</b>	<b>887</b>
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>799</b>	<b>1.634</b>	<b>10.823</b>	<b>13.256</b>

Aktiekapitalen består af 7.987.391 stk. á 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Den samlede aktiekapital er ejet af Nykredit Real-kredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

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.

# Pengestrømsopgørelse

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>562</b>	<b>887</b>
<b>Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger og nedskrivninger</b>		
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1
Nedskrivninger på udlån	447	158
Periodeafgrænsningsposter, netto	-5	1
Beregnet skat af årets resultat	187	298
Regulering i øvrigt	-75	-20
<b>I alt</b>	<b>555</b>	<b>438</b>
<b>Årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>1.117</b>	<b>1.325</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Udlån	-25.529	-25.604
Indlån og gæld til kreditinstitutter	36.914	36.731
Udstedte realkreditobligationer	-11.865	-14.596
Anden driftskapital	362	-1.123
<b>I alt</b>	<b>-118</b>	<b>-4.592</b>
<b>Betalt selskabsskat netto</b>	<b>-73</b>	<b>-504</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>926</b>	<b>-3.772</b>
<b>Pengestrøm fra investerings- og finansieringsaktivitet</b>		
Finansielle anlægsaktiver	-4.972	5.771
Efterstillet kapitalindskud	500	0
<b>I alt</b>	<b>-4.472</b>	<b>5.771</b>
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-3.546</b>	<b>1.999</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>18.111</b>	<b>16.112</b>
<b>Likvider ultimo</b>	<b>14.565</b>	<b>18.111</b>

## 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 afrundinger til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2010.

#### 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 væsentligt skøn. Herudover er realisationsværdier 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 forretninger og den risikofrie forrentning af fondsbeholdningen efter fradrag af driftsomkostninger og afskrivninger samt nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af fonds omfatter det afkast, der kunne være opnået ved placering af Totalkredits investeringsbeholdning til den risikofrie rente – Nationalbankens reponente. 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), som er selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta 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**

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 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 erhvervsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi 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 gruppevisse 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 lånet individuelt.

*Individuelle nedskrivninger*

Totalkredit foretager løbende individuel gennemgang og risikovurdering af alle signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække om der foreligger 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 låntager vil gå konkurs eller blive 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 udar-



bejdes en strategi og handlingsplan. Udlånene/engagementerne vurderes hvert 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*

Engagementer, hvorpå der ikke nedskrives individuelt, indgår i en gruppevis vurdering. De gruppevis nedskrivninger foretages på grupper af kunder med ensartede kreditrisici.

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.

De gruppevis nedskrivninger udgør summen af bidrag fra en ratingmodel, en segmenteringsmodel og ledelsesskøn (Management judgement).

Ratingmodellen opgør nedskrivninger ud fra migrationer i kreditkvalitet, disse er baseret på udviklingen i korrigerede Basel-parametre. Segmenteringsmodellen supplerer ratingmodellen ved at justere Basel-parametrene for indtrufne hændelser som følge af konjunkturskift mv., der endnu ikke er afspejlet i ratingmodellen. Management judgement supplerer modellerne ved at inddrage aktuelle ekspertvurderinger samt forventninger til udviklingen i kreditrisiko på udvalgte segmenter.

Basel-parametrene, der anvendes i ratingmodellen og segmenteringsmodellen, er konjunkturaktuelle og tilpasset regnskabsreglerne, så de tager ud-

gangspunkt i betalingsstrømme frem til udlånenes udløb og tilbagediskontering af betalingsrækker til nutidsværdi.

#### *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 tilgodehavender".

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

Udlån, som vurderes ikke at kunne inddrives, afskrives.

#### **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.

### 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.

	2011	2010
<b>2. RENTEINDTÆGTER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	79	49
Udlån	16.235	16.464
Bidrag	2.253	2.146
Obligationer:		
- Egne realkreditobligationer	5	19
- Andre realkreditobligationer	822	987
- Statsobligationer	0	40
Afledte finansielle instrumenter:		
- Rentekontrakter	14	-10
Øvrige renteindtægter	2	0
<b>I alt</b>	<b>19.410</b>	<b>19.695</b>
Renter af egne realkreditobligationer modregnes i renteudgifter af udstedte obligationer	-5	-19
<b>I alt</b>	<b>19.405</b>	<b>19.676</b>
<b>3. RENTEUDGIFTER</b>		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	13.560	13.279
Udstedte obligationer	2.668	3.225
Modregning af renter af egne realkreditobligationer	-5	-19
Anden gæld til Nykredit Realkredit A/S	343	164
Efterstillede kapitalindskud	51	46
Øvrige renteudgifter	1	5
<b>I alt</b>	<b>16.618</b>	<b>16.700</b>
<b>4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	211	280
Kurtage og øvrige gebyrer	133	198
<b>I alt</b>	<b>344</b>	<b>478</b>
<b>5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>		
Gebyr for lånesagsbehandling	167	212
Provisioner til låneformidlere	1.141	984
Kurtage og øvrige gebyrer	187	235
<b>I alt</b>	<b>1.495</b>	<b>1.431</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>6. KURSREGULERINGER</b>		
Realkreditudlån	7.067	2.631
Udstedte obligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit	-7.067	-2.631
Obligationer	195	-293
Valuta	0	0
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-100	-6
Øvrige forpligtelser	-168	38
<b>I alt</b>	<b>-73</b>	<b>-261</b>
<b>7. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>		
Aflønning bestyrelse og direktion	6	6
Personaleudgifter	70	75
Administrationsomkostninger	290	339
<b>I alt</b>	<b>366</b>	<b>420</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>		
<b>Bestyrelse:</b>		
Honorar mv.	1	1
<b>Direktion:</b>		
Lønninger	4	4
Pension mv.	1	1
Andre udgifter til social sikring og afgifter	0	0
<b>I alt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
<b>Personaleudgifter:</b>		
Lønninger	58	64
Pensioner	6	5
Andre udgifter til social sikring og afgifter	6	6
<b>I alt</b>	<b>70</b>	<b>75</b>

### Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 10 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse. Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte medlemmer. Årligt vederlag ultimo 2011 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. Bestyrelsens medlemmer er anført på side 1 i årsrapporten.

## Noter

BELØB I MIO. KR.

### Vilkår for direktionen

Medlemmer af direktionen aflønnes med en fast gage. Direktionen deltager herudover i Nykredits generelle bonusordning for direktører. Ordningen er diskretionær, hvilket betyder at direktøren ikke er garanteret at få udbetalt en bonus. Det beløb, som direktøren kan få udbetalt er baseret på et nærmere fastlagt bonuspotentiale, der aftales årligt. I 2011 er udbetalt følgende vederlag;

Troels Bülow-Olsen, i alt 2,3 mio. kr., hvoraf 0,3 mio. kr. vedrører bonus for 2010.

Hans Henrik Andersen, i alt 1,7 mio. kr., hvoraf 0,2 mio. kr. vedrører bonus for 2010.

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:

	2011	2010
Direktion	-	-
Bestyrelse	6	6
Ledelse og nærtstående parter i Totalkredits moderselskab	9	9

Lånene er ydet på samme låne- og rentevilkår som var gældende for øvrige låntagere i Totalkredit A/S på tilbuds- og udbetalingstidspunktet.

### Løn til risikotagere

Totalkredit har valgt ikke at oplyse om den individuelle gage for væsentlige risikotagere ud over direktionen, idet der alene er tale om én enkelt person.

### Antal beskæftigede

Antal gennemsnitligt beskæftigede i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	120	124
--	-----	-----

### Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, Deloitte

Det samlede honorar omfatter:

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1
--------------------------------------	---	---

## Noter

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER</b>		
Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	275	58
Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevise	66	45
Årets konstaterede tab, netto	214	126
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-1	0
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt</b>	<b>554</b>	<b>229</b>
Værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse	70	36
Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-177	-107
<b>I alt</b>	<b>447</b>	<b>158</b>
<b>Specifikation af nedskrivninger på udlån</b>		
Individuelle nedskrivninger	393	278
Gruppevise nedskrivninger	311	245
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>704</b>	<b>523</b>
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån</b>		
Nedskrivninger primo	278	336
Årets nedskrivninger	338	200
Tilbageførte nedskrivninger	-63	-143
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-12	-16
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-148	-99
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>393</b>	<b>278</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>		
Nedskrivninger primo	245	199
Årets nedskrivninger	66	55
Tilbageførte nedskrivninger	0	-9
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>311</b>	<b>245</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER – fortsat</b>		
<b>Individuelle nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>		
Nedskrivninger primo	60	25
Overført fra ikke overtagne ejendomme	12	16
Årets nedskrivninger	71	41
Tilbageførte nedskrivninger	-1	-6
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-46	-16
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>96</b>	<b>60</b>
<p>Tallene for 2010 for individuelle nedskrivninger er blevet korrigeret. Nye nedskrivninger i året, der er tilbageført inden for året, er nu tilbageført i "Årets nedskrivninger". Dette medfører, at "Tilbageførte nedskrivninger" alene vedrører nedskrivninger indeholdt i saldoen primo året, og at "Nedskrivninger der er konstateret tabt" alene vedrører nedskrivninger indeholdt i saldoen primo året. "Årets konstaterede tab, netto" vedrører den del af tabet, der overstiger en eventuel nedskrivning primo året, samt tab opstået inden for året.</p> <p>Af de samlede individuelle nedskrivninger på realkreditudlån kan ca. 8% henføres til lån, der er i restance men ikke sendt til inkasso, og ca. 85% til lån, der er i restance og sendt til inkasso. De resterende 7% kan henføres til konkurs- og dødsboer.</p>		
<b>Specifikation af udlån</b>		
Udlån, hvor der nedskrives individuelt	2.172	1.468
Nedskrivninger	393	278
<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>1.779</b>	<b>1.190</b>
Udlån, hvor der nedskrives gruppevis	27.646	19.641
Nedskrivninger	311	245
<b>Udlån efter nedskrivninger</b>	<b>27.335</b>	<b>19.396</b>
<p>Udlån, hvor der er nedskrevet gruppevis omfatter udlån i ratingklasserne 0, 1 og 2 samt misligholdte lån, hvorpå der ikke er individuelt nedskrevet. Dette er en ændring i forhold til 2010, hvor der blev foretaget gruppevis nedskrivninger på samtlige ratingklasser. Ændringen har ingen effekt på de gruppevis nedskrivninger, men kun på "Udlån, hvor der nedskrives gruppevis", der skønmæssigt er tilrettet. Fordelingen af udlån på ratingklasser fremgår af side 36.</p>		
<b>9. SKAT</b>		
Beregnet skat af årets indkomst	187	298
Ændring i udskudt skat	0	0
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	0
<b>I alt</b>	<b>187</b>	<b>298</b>
Aktuel skatteprocent	25,0%	25,0%
Ej fradragsberettigede omkostninger	0,0%	0,1%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,0%</b>	<b>25,1%</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>10. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.565	18.111
<b>I alt</b>	<b>14.565</b>	<b>18.111</b>
<b>11. UDLÅN</b>		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	481.046	455.957
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47	54
<b>I alt</b>	<b>481.093</b>	<b>456.011</b>
<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
Realkreditudlån	480.881	455.792
Restancer og udlæg	166	164
<b>I alt</b>	<b>481.046</b>	<b>455.957</b>
<b>Realkreditudlån</b>		
Saldo primo – nominel værdi	455.104	431.357
Nye lån	70.173	110.927
Ordinære afdrag	-3.734	-4.417
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-47.977	-82.763
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>473.566</b>	<b>455.104</b>
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-134	-89
Regulering for renterisiko mv.	8.086	1.218
<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
Individuelle nedskrivninger	-326	-196
Gruppevise nedskrivninger	-311	-245
<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>480.881</b>	<b>455.792</b>
<p>I 2011 er der foretaget en præcisering af opgørelsesmetoden for måling af realkreditudlån til dagsværdi. Præciseringen kan henføres til opgørelse af den skønnede værdi af kreditrisikoen på den ikke-nødlidende del af porteføljen. Præciseringen har ikke haft væsentlig beløbsmæssig effekt.</p>		
<b>Restancer og udlæg</b>		
Restancer før nedskrivninger	138	155
Udlæg før nedskrivninger	95	91
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-67	-82
<b>I alt</b>	<b>166</b>	<b>164</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>11. UDLÅN – fortsat</b>		
Restancer på ydelser til og med terminen september 2011, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning udgør 0 kr.		
<b>Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
Realkreditudlån	47	54
<b>I alt</b>	<b>47</b>	<b>54</b>
Opgjort til dagsværdi udgør regnskabsposten 47 mio. kr. ultimo 2011 og 54 mio. kr. ultimo 2010.		
<b>Realkreditudlån</b>		
Saldo primo – nominel værdi	54	82
Ordinære afdrag	0	0
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-7	-28
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>47</b>	<b>54</b>
<b>Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier</b>		
Udlån i procent ultimo året målt på nominel værdi		
Ejeboliger	95%	95%
Fritidshuse	5%	5%
<b>I alt</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Antal lån ultimo regnskabsåret</b>	<b>469.718</b>	<b>454.316</b>
<b>For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:</b>		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	8.091	7.721
Lovbestemt garanti for forhåndslån	9.195	11.669
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	16.857	36.810
<b>I alt</b>	<b>34.143</b>	<b>56.200</b>

# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
- Egne realkreditobligationer	91	194
- Andre realkreditobligationer	86.512	81.540
- Statsobligationer	0	0
<b>I alt</b>	<b>86.603</b>	<b>81.734</b>
Egne realkreditobligationer modregnet i udstedte obligationer	-91	-194
<b>Obligationer i alt</b>	<b>86.512</b>	<b>81.540</b>
<b>Heraf:</b>		
Udtrukne obligationer	59	64
Obligationer, der hidhører fra forudbetalte paristraksindfrielse, samt provenu i forbindelse med fastkursaftaler	17.420	12.140
Obligationer forlods udstedt i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån	32.536	42.354
<b>13. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
Samlet anskaffelsespris primo	4	4
Tilgang	0	0
Afgang	1	0
<b>Samlet anskaffelsespris ultimo</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Afskrivninger primo	3	3
Årets afskrivning	1	1
Tilbageførte afskrivninger	1	1
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Årets straksafskrivninger på driftsmidler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>14. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
Restgæld, ultimo	74	64
Udlæg	106	11
Nedskrivning, ultimo	-65	-36
<b>I alt</b>	<b>115</b>	<b>39</b>
<b>15. ANDRE AKTIVER</b>		
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	4	1
Tilgodehavende renter og provision på udlån	2.310	1.991
Tilgodehavende renter fra obligationer og kreditinstitutter	1.710	2.651
Øvrige aktiver	76	39
<b>I alt</b>	<b>4.100</b>	<b>4.682</b>



# Noter

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>16. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>		
<b>GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER</b>		
Gæld til kreditinstitutter, anden gæld	27	20
Gæld til Nykredit Realkredit A/S	18.623	10.024
Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S	461.894	433.586
<b>I alt</b>	<b>480.544</b>	<b>443.630</b>
<b>Heraf funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S:</b>		
Saldo primo – nominel værdi	432.093	397.958
Tilgang	187.517	211.778
Udtrækning og opsigelse	-146.071	-159.079
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-18.439	-18.564
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>455.100</b>	<b>432.093</b>
Regulering til dagsværdi	6.794	1.493
<b>I alt</b>	<b>461.894</b>	<b>433.586</b>
<b>UDSTEDTE OBLIGATIONER</b>		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominel værdi	90.663	108.708
Tilgang	0	0
Udtrækning og opsigelse	-7.992	-10.946
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-5.543	-7.099
<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>77.128</b>	<b>90.663</b>
Modregning egne realkreditobligationer	-91	-194
Regulering til dagsværdi	1.291	-276
<b>I alt</b>	<b>78.328</b>	<b>90.193</b>
Heraf præemitteret	-	-
Obligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin	2.408	4.552

## Noter

BELØB I MIO. KR.

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO), der kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende realkreditobligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Opgjort i forhold til andre realkreditudbydere har der ikke i 2011 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet mellem disse og RO/SDO'er i 2011 udvidet, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på 3 mia. kr., som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko. Siden 2008 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO/SDO'er medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Totalkredits egen kreditrisiko, udgør ca. 7 mia. kr. Egenkapitalen og resultatet er imidlertid ikke påvirket af ændringen i dagsværdien, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

	2011	2010
<b>17. ANDRE PASSIVER</b>		
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	109	50
Rente til udstedte realkreditobligationer, herunder obligationer udstedt af Nykredit Realkredit til funding af realkreditudlån i Totalkredit	8.284	9.204
Øvrige passiver	2.085	1.444
<b>I alt</b>	<b>10.478</b>	<b>10.698</b>

### 18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til bekendtgørelse om opgørelse af basiskapital.

#### Ansvarlig lånekapital

Nom. DKK 2.600 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 24. juni 2018. Lånet forrentes med 0,45% p.a. over 3 mdr. Cibor.

Nom. DKK 500 mio. Lånet forfalder til kurs 100 den 1. december 2018. Lånet forrentes med 6,0% p.a. over 3 mdr. Cibor.

	2011	2010
<b>19. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
<b>Garantier</b>		
Finansgarantier	0	0
Garantier i alt	0	0
<b>Andre forpligtelser</b>		
Øvrige forpligtelser	12	12
Andre forpligtelser i alt	12	12
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>12</b>	<b>12</b>

## Noter

BELØB I MIO. KR.

### 20. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØBERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, København, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S samt Totalkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

Transaktionerne er baseret på aftaler, og i 2011 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Aftalerne omfatter blandt andet koncernintern funding, lånekapital og supplerende sikkerhedsstillelse, provisioner for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udvikling, løn- og personaleadministration, fondsforvaltning og risikostyring samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem parterne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2011, skal følgende nævnes:

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

Totalkredit A/S har optaget yderligere lån hos Nykredit Realkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånene udgør pr. 31. december 2011 – i alt 18,6 mia. kr. mod 10,0 mia. kr. pr. 31. december 2010.

Totalkredit A/S har optaget yderligere lån for 0,5 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillet kapitalindskud. Ultimo december 2011 har Totalkredit i alt lån for 3,1 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

Funding af Totalkredits realkreditudlån er foretaget via aftale om koncernintern funding med Nykredit Realkredit A/S.

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

	2011	2010
<b>Resultatopgørelse</b>		
Renteindtægter	727	857
Renteudgifter	13.955	13.489
Afgivne gebyrer og provisioner	126	150
Kursreguleringer	-5.707	-1.117
Omkostninger	165	227
<b>Aktivposter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.645	8.793
Obligationer til dagsværdi	80.233	78.491
Andre aktiver	9	10
<b>Passivposter</b>		
Gæld til kreditinstitutter	480.538	443.630
Andre passiver	6.328	6.026
Supplerende kapital	3.100	2.600

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse og direktion mfl.:

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

# Kreditrisici

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
Totalkredits maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster.		
<b>Samlet krediteksponering</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14.565	18.111
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	481.046	455.957
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47	54
Obligationer til dagsværdi	86.512	81.540
Andre aktiver	4.100	4.682
Ikke-balanceførte poster	12	12
<b>I alt</b>	<b>586.282</b>	<b>560.356</b>

## 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 2010 og 2011 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. Efter 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			
2011	268.108	110.370	78.260	17.192	5.146	2.130	481.206	36%	76%
2010	280.432	105.886	60.307	6.448	2.103	813	455.989	32%	68%

\* 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 i procent

	LTV (loan-to-value)						I alt
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Over 100	
2011	56	23	16	4	1	0	100
2010	62	23	13	1	0	0	100

# Kreditrisici – fortsat

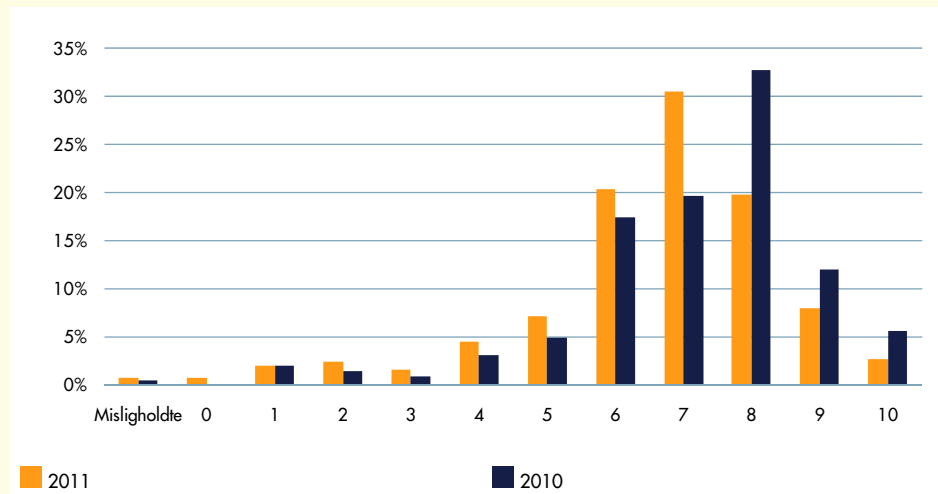
BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>Realkreditlån på ejerbolig</b>		
<b>Realkreditlån</b>		
- Obligationsrestgæld	473.613	455.158
- Antal lån	469.718	454.316
Obligationsrestgæld fordelt på lån med		
- garantier fra pengeinstitutter	45.347	66.423
- modregningsaftale i pengeinstitutterne	355.845	317.476
- uden sikkerhedsstillelse	72.421	71.259
<b>I alt</b>	<b>473.613</b>	<b>455.158</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på låntype</b>		
Fastforrentede lån		
- med afdrag	94.676	99.520
- med midlertidig afdragsfrihed	41.277	42.292
Rentetilpasningslån		
- med afdrag	61.789	56.359
- med midlertidig afdragsfrihed	161.664	142.584
Med renteloft		
- med afdrag	48.267	50.124
- med midlertidig afdragsfrihed	65.215	63.456
Uden renteloft		
- med afdrag	682	769
- med midlertidig afdragsfrihed	43	54
<b>I alt</b>	<b>473.613</b>	<b>455.158</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på geografi</b>		
- Region Hovedstaden	92.377	89.183
- Region Sjælland	65.612	64.730
- Region Nordjylland	70.341	67.062
- Region Midtjylland	131.568	125.093
- Region Syddanmark	113.271	108.544
- Grønland	444	546
<b>I alt</b>	<b>473.613</b>	<b>455.158</b>

# Kreditrisici – fortsat

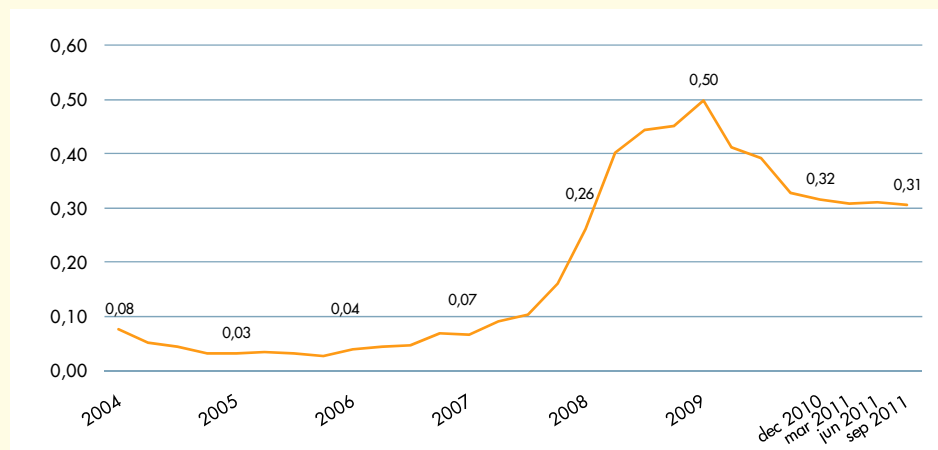
BELØB I MIO. KR.

## Udestående fordelt på ratingklasser



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

## Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



# Likviditetsricisi

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid</b>		
<b>Tilgodehavende hos kreditinstitutter</b>		
Anfordringstilgodehavender	4.665	10.361
Til og med 3 måneder	8.800	7.100
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.100	650
<b>I alt</b>	<b>14.565</b>	<b>18.111</b>
<b>Realkreditlån og restancer</b>		
Til og med 3 måneder	1	1
Over 3 måneder og til og med 1 år	22	9
Over 1 år og til og med 5 år	1.010	1.154
Over 5 år	480.060	454.847
<b>I alt jf. note 11</b>	<b>481.093</b>	<b>456.011</b>
<b>Funding af realkreditlån via Nykredit Realkredit A/S</b>		
Til og med 3 måneder	53.271	48.466
Over 3 måneder og til og med 1 år	108.410	87.133
Over 1 år og til og med 5 år	134.152	142.639
Over 5 år	166.061	155.348
<b>I alt jf. note 16</b>	<b>461.894</b>	<b>433.586</b>
<b>Udstedte obligationer</b>		
Til og med 3 måneder	2.506	4.651
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.637	1.726
Over 1 år og til og med 5 år	29.432	19.483
Over 5 år	44.844	64.527
<b>I alt</b>	<b>78.419</b>	<b>90.387</b>
Modregning af egne obligationer	-91	-194
<b>I alt jf. note 16</b>	<b>78.328</b>	<b>90.193</b>

# Afledte finansielle instrumenter

BELØB I MIO. KR.

Fordeling efter restløbetid	Til og med 3 måneder		Over 3 måneder til og med 1 år		Over 1 år til og med 5 år		I alt 2011	
	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi	Nominal værdi	Netto markedsværdi
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	41.877	3	136	1			42.013	4
Terminer/futures, salg	32.161	-83					32.161	-83
Swap					1.770	-25	1.770	-25
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, salg								
					<b>Markedsværdi af ikke-garanterede kontrakter</b>		<b>Markedsværdi</b>	
					Positiv	Negativ	Positiv	Negativ
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb					5	1	5	1
Terminer/futures, salg						83		83
Swap						25		25
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, salg						0		0



# Hoved- og nøgletal

BELØB I MIO. KR.

<b>Hovedtal</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Nettorente- og gebyrindtægter	1.636	2.023	1.779	1.585	1.286
Kursreguleringer	-73	-261	200	-57	32
Andre driftsindtægter	0	2	0	2	1
Udgifter til personale og administration	366	420	373	373	312
Af- og nedskrivninger på materielle aktiver	1	1	1	2	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	447	158	515	55	1
Skat	187	298	273	277	250
<b>Årets resultat</b>	<b>562</b>	<b>887</b>	<b>817</b>	<b>823</b>	<b>754</b>
<b>Balance i sammendrag ultimo</b>					
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.565	18.111	16.112	16.283	11.647
Realkreditudlån	480.928	455.846	430.710	390.451	349.278
Obligationer	86.512	81.540	87.311	52.437	47.156
Øvrige aktiver	4.392	4.894	3.762	2.167	1.833
<b>Aktiver i alt</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>	<b>461.338</b>	<b>409.914</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter	480.544	443.630	406.899	315.349	242.623
Udstedte obligationer	78.328	90.193	104.789	121.243	145.401
Supplerende kapital	3.100	2.600	2.600	3.600	3.600
Øvrige passiver	10.607	10.712	11.238	9.594	7.561
Egenkapital	13.818	13.256	12.369	11.552	10.729
<b>Passiver i alt</b>	<b>586.397</b>	<b>560.391</b>	<b>537.895</b>	<b>461.338</b>	<b>409.914</b>
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent*	18,8	22,9	20,2	26,7	9,5
Kernekapitalprocent*	15,6	19,3	16,7	20,5	7,1
Egenkapitalens forrentning før skat, %	5,5	9,2	9,1	9,9	10,7
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	4,1	6,9	6,8	7,4	8,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,92	3,05	2,23	3,56	4,19
Valutaposition, %	0,1	0,0	0,0	0,1	0,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Årets udlånsvækst, %	3,9	5,9	10,2	11,8	14,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	34,8	34,4	34,8	33,8	32,6

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

# Basiskapital og solvens

BELØB I MIO. KR.

	2011	2010
<b>Basiskapital</b>		
Kernekapital		
- Egenkapital ultimo	13.818	13.256
- Aktiverede skatteaktiver	-2	-1
- Andre fradrag i kernekapital	-279	-87
<b>Kernekapital efter fradrag</b>	<b>13.537</b>	<b>13.168</b>
<b>Supplerende kapital i alt</b>	<b>3.100</b>	<b>2.600</b>
Fradrag i basiskapital	-279	-87
<b>Basiskapital i alt efter fradrag</b>	<b>16.358</b>	<b>15.681</b>
<b>Kapitalkrav</b>		
Kreditrisiko	6.209	4.853
Markedsrisiko	475	375
Operationel risiko	264	241
<b>Kapitalkrav i alt<sup>1</sup></b>	<b>6.948</b>	<b>5.469</b>
<b>Risikovægtede aktiver i alt</b>	<b>86.849</b>	<b>68.367</b>
<b>Nøgletal</b>		
Kernekapitalprocent	15,6	19,3
Solvensprocent	18,8	22,9
<sup>1</sup> Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I. Ultimo 2011 er kapitalkravet med overgangsbestemmelser 15,5 mia. kr.		
<b>Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov</b>		
<b>Søjle I – Primære risici</b>		
Kreditrisiko	6.479	5.814
Markedsrisiko	812	218
Operationel risiko	180	155
<b>Søjle I i alt</b>	<b>7.471</b>	<b>6.187</b>
<b>Søjle II – Øvrige risici</b>		
Foringet konjunkturforløb	662	1.362
Andre forhold	813	755
<b>Søjle II i alt</b>	<b>1.475</b>	<b>2.117</b>
<b>Tilstrækkelig basiskapital i alt</b>	<b>8.946</b>	<b>8.305</b>
Risikovægtede aktiver i alt	86.849	68.367
<b>Individuelt solvensbehov</b>	<b>10,3</b>	<b>12,1</b>
For en mere detaljeret beskrivelse af opgørelsen af basiskapital og solvensbehov henvises til rapporten Risiko- og kapitalstyring 2011 på <a href="http://nykredit.dk/rapporter">nykredit.dk/rapporter</a> .		

# Serieregnskaber \*

BELØB I MIO. KR.

	Instituttet i øvrigt	Kapitalcenter PRL	Kapitalcenter C	Kapitalcenter D	Kapitalcenter E	Kapitalcenter F	Kapitalcenter H	Kapitalcenter I	I alt
<b>Resultatopgørelse</b>									
Udlånsindtægter	0	0	383	347	1.385	66	62	10	2.253
Renter mv. netto	69	0	60	24	197	29	0	0	378
Administrationsudgifter	-261	0	-227	-91	-747	-110	2	0	-1.435
Nedskrivninger på udlån	0	0	-63	-134	-146	-5	-95	-5	-447
Skat	48	0	-38	-37	-172	5	8	-1	-188
<b>Årets resultat</b>	<b>-144</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>110</b>	<b>516</b>	<b>-15</b>	<b>-24</b>	<b>4</b>	<b>562</b>
<b>Balance – aktiver</b>									
Realkreditudlån mv.	35	2	75.360	60.149	229.478	7.748	103.016	5.304	481.093
Øvrige aktiver	59	1	6.330	16.006	72.785	1.411	8.157	645	105.396
<b>Aktiver i alt</b>	<b>94</b>	<b>3</b>	<b>81.691</b>	<b>76.156</b>	<b>302.263</b>	<b>9.159</b>	<b>111.174</b>	<b>5.949</b>	<b>586.489</b>
<b>Balance – passiver</b>									
Gæld til kreditinstitutter	-	-	-	73.922	286.862	8.173	106.042	5.518	480.517
Udstedte realkreditobligationer	39	2	78.377	-	-	-	-	-	78.419
Øvrige passiver	10	0	986	1.031	6.549	198	1.767	95	10.636
Efterstillede kapitalindskud	13	0	433	403	1.579	50	589	33	3.100
Egenkapital	31	1	1.894	800	7.274	738	2.776	304	13.818
<b>Passiver i alt</b>	<b>94</b>	<b>3</b>	<b>81.691</b>	<b>76.156</b>	<b>302.263</b>	<b>9.159</b>	<b>111.174</b>	<b>5.949</b>	<b>586.489</b>
Til- eller fraførsel af midler, netto	-2.544	0	-186	10	516	-315	2.776	304	562
Forskellen mellem balancen i årsrapporten og serieregnskaberne kan forklares således:									
Aktiver i årsrapporten									586.397
Aktiver i serieregnskaber									586.489
<b>Forskel, der forklares således:</b>									<b>-92</b>
Egne udstedte obligationer er modregnet i passivposten "Udstedte obligationer"									-91
Tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer er modregnet i "Andre passiver"									-1
<b>I alt</b>									<b>92</b>

\* 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.



## Låneformidlende pengeinstitutter

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