

 ÅRSRAPPORT

2006

> INDHOLD

- 1 Ledelsens beretning
- 1 Resultatet for 2006 – kort fortalt
- 5 Resultat i forhold til forventning
- 8 Realkreditmarkedet
- 11 Forretningsområderne
- 14 Obligationsudstedelse
- 17 Portefølje og risikostyring
- 27 Medarbejdere
- 28 Datterselskaber og associerede selskaber

- 29 Anvendt regnskabspraksis
- 36 Ledelsespåtegning
- 37 Revisionspåtegninger
- 38 Resultatopgørelse
- 39 Balance
- 40 Egenkapitalopgørelse
- 41 Pengestrømsopgørelse
- 42 Basis- og beholdningsopgørelse
- 43 Noter
- 63 Serieregnskaber
- 64 Ordliste

> CASES

- 6 **KRAV OM**
 - ØGET TILLID TIL NETMEDIET

- 12 **PÅ VEJ MOD**
 - STØRRE FLEKSIBILITET MED BRF-NETBANK

- 18 **TINGLYSNING**
 - 'FRA MÆND PÅ TINGE' TIL FULDSTÆNDIG DIGITALISERING

- 24 **'MINE LÅN'**
 - GIVER UNIKKE MULIGHEDER ON LINE

> KORT OM BRFKREDIT

MISSION

BRFkredit tilbyder finansielle løsninger og andre ydelser til kunder med relation til fast ejendom.

BRFkredit skal som fondsejet realkreditinstitut

- være garanten for billig ejendomsfinansiering
- sikre obligationsejerne en sikker placering

VISION

- at låntagere oplever BRFkredits salg og rådgivning som markedets enkleste og BRFkredits produkter og priser som værende blandt de bedste og mest konkurrencedygtige
- at obligationsinvestorer vurderer, at de ved køb af BRFkredits obligationer foretager en investering, som giver dem et konkurrencedygtigt afkast
- at samarbejdspartnere oplever, at BRFkredits produkter er nemme at formidle, samt at de tilfører processer og kunder merværdi
- at medarbejdere oplever BRFkredit som en sund og attraktiv arbejdsplads

> HOVEDTAL OG NØGLETAL FOR BRFKREDIT

Beløb i millioner kroner

BASIS-/BEHOLDNINGSINDTJENING SAMT ÅRETS RESULTAT

HOVEDTAL	2006	2005	2004	2003	2002
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed mv.	923	926	829	830	774
Basisindtægter fra Fonds	380	350	262	252	311
Basisindtægter i alt	1.303	1.276	1.091	1.082	1.085
Driftsomkostninger og afskrivninger	810	744	703	695	656
Basisindtjening før nedskrivninger	493	531	388	387	429
Tab og nedskrivninger på fordringer (- er en indtægt)	-129	-81	-126	15	1
Basisindtjening	622	613	514	372	427
Beholdningsindtjening	119	152	-33	385	-167
Resultat før skat	741	765	480	758	260
Skat	170	107	106	175	151
Resultat efter skat	572	657	374	582	109

BALANCE I SAMMENDRAG

NØGLETAL	2006	2005	2004	2003	2002
Udlån	178.498	164.011	145.067	141.112	136.220
Obligationer og aktier mv.	9.804	25.116	44.229	35.915	14.284
Øvrige aktiver	13.097	18.888	21.446	19.270	26.555
Aktiver i alt	201.399	208.015	210.742	196.297	177.059
Udstedte obligationer ¹⁾	179.474	185.277	184.870	170.285	158.476
Øvrige passiver	11.551	13.028	16.843	17.464	10.637
Egenkapital	10.374	9.710	9.029	8.548	7.946
Passiver i alt	201.399	208.015	210.742	196.297	177.059

¹⁾ Udstedte obligationer er i 2006 og 2005 modregnet med beholdningen af egne realkreditobligationer for hhv. 40 mia. kr. og 24 mia. kr.

UDVALGTE NØGLETAL

Indtjening pr. omkostningskrone	2,08	2,14	1,82	2,06	1,39
Årets udlånsvækst	11,5	11,2	2,9	3,6	4,1
Udlån i forhold til egenkapital	17,2	16,9	16,1	16,5	17,1
Bruttonyudlån (obligationsrestgæld), mio. kr.	46.618	69.458	36.755	45.364	29.469
Antal nye lån	29.600	45.900	29.700	38.300	29.200
Restanceprocent, ultimo	0,07	0,10	0,65	0,22	0,30
Årets nedskrivningsprocent	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Driftsomkostninger og afskrivninger i pct. af gns. udlånsportefølje	0,47	0,49	0,49	0,50	0,48
Solvensprocent	12,5	13,3	14,1	13,5	11,8
Kernekapitalprocent	10,8	11,5	12,1	11,5	11,2
Egenkapitalforrentning før skat	7,4	8,2	5,4	9,2	3,3
Egenkapitalforrentning efter skat	5,7	7,0	4,2	7,1	1,4
Seriereservefonde, mio. kr.	8.322	6.977	5.048	597	659
Aktiekapital og øvrige reserver, mio. kr.	2.052	2.733	3.981	7.951	7.287
Basiskapital, mio. kr.	11.858	11.193	10.519	10.034	8.290
Valutaposition, pct.	2,0	1,6	1,5	0,5	0,4

> LEDELSENS BERETNING

Bestyrelsen har den 27. februar 2007 godkendt BRFKredits årsregnskab for 2006.

BRFKredits resultat før skat blev 741 mio. kr. i 2006 mod 765 mio. kr. i 2005. Det svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 7,4 pct. p.a. BRFKredits resultat efter skat blev 572 mio. kr. i 2006 mod 657 mio. kr. i 2005. Hertil kommer en værdiregulering af strategiske aktier på 48 mio. kr.

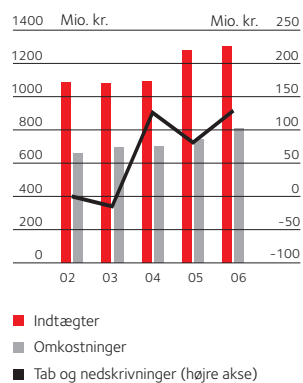
Ved offentliggørelsen af halvårsrapporten 2006 forventedes et resultat af basisindtjeningen på 350-400 mio. kr. Den faktiske basisindtjening blev 622 mio. kr. og var dermed højere end forventet. Forbedringen af resultatet kan henføres til den fortsatte vækst i udlånsporteføljen samt en større positiv driftsvirkning af de samlede nedskrivninger på udlån end forventet.

RESULTATET FOR 2006 – KORT FORTALT

- Porteføljefremgang på 16,8 mia. kr. til 176,1 mia. kr. i 2006
- Stigende markedsandele i forhold til 2005 – både for nyudlån og obligationsrestgæld
- Basisindtjeningen steg fra 613 mio. kr. i 2005 til 622 mio. kr. i 2006
- Basisindtægterne steg med 2,1 pct. til 1.303 mio. kr., mod 1.276 mio. kr. i 2005
- Omkostningsstigning fra 744 mio. kr. i 2005 til 810 mio. kr. i 2006 – en stigning som i al væsentlighed skyldes øgede udgifter til markedsføring og IT-udvikling
- Indtægtsførelse på 129 mio. kr. fra kontoen for tab og nedskrivninger på udlån som følge af fortsat gunstige konjunkturer
- Beholdningsafkastet udgør en indtægt på 119 mio. kr. mod en indtægt på 152 mio. kr. i 2005. Beholdningsafkastet er korrigeret for en kursgevinst på strategiske aktier på 48 mio. kr., som indtil realisation ikke fremgår af resultatet, men reguleres direkte over egenkapitalen

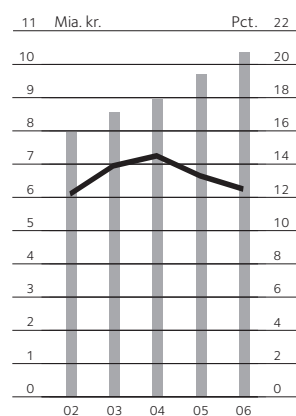
Efter indregning af årets resultat udgjorde solvensprocenten 12,5 ultimo 2006. Opgjort alene på kernekapitalen var solvensprocenten 10,8 ultimo 2006.

INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER



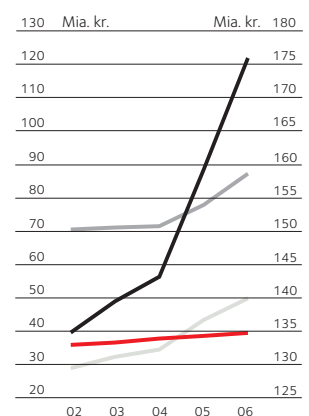
■ Indtægter
■ Omkostninger
■ Tab og nedskrivninger (højre akse)

EGENKAPITAL OG SOLVENSGRAD



■ Egenkapital
■ Solvensgrad (højre akse)

PORTEFØLJEUDVIKLINGEN



■ I alt (højre akse)
■ Privat
■ Støttet Byggeri
■ Erhverv

BRFKREDITS SEGMENTER

BRFKredit består af moderselskabet BRFKredit a/s, BRFbank a/s, Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S samt Ejendomsselskabet Nørgaardsvej 37-41, 2800 Lyngby A/S.

BRFKredits forretningsaktiviteter er opdelt i to segmenter:

- 1) Realkredit mv.
- 2) Fondsforvaltning

BRFKREDITS SEGMENTREGNSKAB 2006

Mio. kr.	Realkredit mv.	Fondsforvaltning	I alt
Basisindtægter			
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed mv.	923		
Basisindtægter fra Fonds	380		
Basisindtægter i alt	1.303		
Driftsomkostninger og afskrivninger	810		
Basisindtjening før nedskrivninger	493		
Tab og nedskrivninger på fordringer	-129		
Basisindtjening	622		
Beholdningsindtjening		119	
Resultat før skat	622	119	741
Skat			170
Resultat efter skat			572

REALKREDIT MV.

Realkredit mv. omfatter finansielle aktiviteter inden for forretningsområderne Privat, Erhverv, Støttet Byggeri samt aktiviteterne i BRFbank. Segmentet omfatter endvidere et risikofrit afkast af egenbeholdningen.

Basisindtjeningen for Realkredit mv. udgjorde 622 mio. kr. i 2006 mod 613 mio. kr. i 2005.

Basisindtjeningen er sammensat af følgende:

Indtægter fra udlånsvirksomhed mv.

Indtægter fra udlånsvirksomhed består primært af bidragsindtægter samt kurtage- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden og indtægter fra bankudlån.

Bidragsindtægterne har været positivt påvirket af en stigende portefølje og udgjorde 710 mio. kr. i 2006 mod 635 mio. kr. i 2005. Til gengæld er kurtage- og gebyrindtægterne (netto) faldet fra 196 mio. kr. til 102 mio. kr. i 2006 som følge af

REALKREDIT MV.

Mio. kr.	2006	2005
Basisindtægter		
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed mv.	923	926
Basisindtægter fra Fonds	380	350
Basisindtægter i alt	1.303	1.276
Driftsomkostninger og afskrivninger	810	744
Basisindtjening før nedskrivninger	493	531
Tab og nedskrivninger på fordringer (- er en indtægt)	-129	-81
Basisindtjening	622	613

en faldende udlånsaktivitet. Det kontante brutto-nyudlån i BRFKredit faldt fra 68 mia. kr. i 2005 til 45 mia. kr. i 2006.

Basisindtægter fra fonds

Basisindtægter fra fonds, der består af et risikofrit afkast af egenbeholdningen samt af øvrige renteindtægter, udgjorde 380 mio. kr. i 2006 mod 350 mio. kr. i 2005. I 2006 udgjorde det risikofrie afkast 247 mio. kr. mod 236 mio. kr. i 2005.

Driftsomkostninger og afskrivninger

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde 810 mio. kr. i 2006 mod 744 mio. kr. året før – en stigning på 8,8 pct. Omkostningsprocenten faldt fra 0,49 i 2005 til 0,47 i 2006.

De stigende omkostninger kan henføres til øgede udgifter til markedsføring og IT-udvikling.

Tab og nedskrivninger

Tab og nedskrivninger påvirkede 2006-regnskabet positivt med 129 mio. kr. mod 81 mio. kr. i 2005. Den positive driftsvirkning skyldes den gunstige konjunkturudvikling, som har medført et lavt niveau for tab og nye nedskrivninger kombineret med tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Pr. 31. december 2006 udgør nedskrivningerne 68 mio. kr. svarende til 0,0 pct. af det samlede udlån. Nedskrivningerne viser et usædvanligt lavt niveau. Der kan derfor ikke forventes indtægter fra kontoen for tab og nedskrivninger i de kommende år. Tværtimod kan det formentlig ikke undgås, at tab og nedskrivninger stiger i takt med, at konjunkturerne bliver mindre gunstige end i dag.



Sven A. Blomberg, adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen, direktør

FONDSFORVALTNING

Beholdningsafkastet omfatter det samlede afkast af fondsbeholdningen fratrukket det risikofrie afkast, der overføres til basisindtjeningen.

BRFkredits bruttoafkast af fondsbeholdningen udgjorde 371 mio. kr. i 2006, svarende til et afkast på 4,4 pct. For 2005 var afkastet 4,1 pct. Omkostninger relateret til beholdningsindtjeningen i form af lønninger og kurtagte mv. udgjorde 5 mio. kr. Det risikofrie afkast af fondsbeholdnin-

gen udgjorde 247 mio. kr. i 2006. Som risikofri rente anvendte BRFkredit i 2006 en rente på 2,94 pct. mod 2,36 pct. i 2005. Den risikofrie rente fastsættes ud fra en gennemsnitlig kort pengemarkedsrente. Beholdningsafkastet udgjorde herefter en indtægt på 119 mio. kr. i 2006 mod 152 mio. kr. i 2005. Beholdningsafkastet er korrigeret for en kursgevinst på strategiske aktier på 48 mio. kr., som indtil realisation ikke fremgår af resultatet, men reguleres direkte over egenkapitalen.

BRFkredits renterisiko opgjort efter Finanstilsynets regler udgjorde 352 mio. kr. ultimo 2006. Tages der højde for modregning af renterisici mellem forskellige valutaer, udgjorde BRFkredits renterisiko netto 284 mio. kr. Den maksimale tilladte renterisiko i henhold til Finanstilsynets regler udgjorde 949 mio. kr.

Skat af årets resultat udgjorde 170 mio. kr. mod 107 mio. kr. for 2005. Den reelle skattesats kan opgøres til 23 pct. Forskellen til selskabsskattesatsen på 28 pct. skyldes primært skattefrie kursgevinster på aktier, idet BRFkredit ikke er skattepligtig af kursgevinster på aktier, der er ejet i mere end 3 år. Tilsvarende kan tab på aktier ikke fratrækkes.

BRFKREDITS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

- BRFkredits balance udgjorde 201 mia. kr. ultimo 2006 mod 208 mia. kr. i 2005. BRFkredits realkreditudlån steg i 2006 med nominelt 16,8 mia. kr. til 176,1 mia. kr. BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 178,5 mia. kr. ultimo 2006 mod 164,0 mia. kr. ultimo 2005. Egenkapitalen blev forøget med 664 mio. kr. og udgjorde ultimo året 10.374 mio. kr.
- Solvensnøgletallet udgjorde 12,5 pct. ved udgangen af 2006 mod 13,3 pct. i 2005, svarende til en overdækning på 4,3 mia. kr. Opgjort alene på kernekapitalen udgjorde solvensnøgletallet 10,8 pct. ultimo 2006, hvilket svarer til en overdækning på 2,7 mia. kr.

FONDSFORVALTNING

Mio. kr.	2006	2005
Fondsafkast brutto		
Afkast rentebærende instrumenter	240	91
Afkast aktier	131	302
Fondsafkast brutto i alt	371	393
Omkostninger, relateret til beholdningsindtjening	5	5
Fondsafkast netto	366	388
Risikofrit afkast	-247	-236
Beholdningsafkast	119	152

Egenkapitalen blev forøget med **664 mio. kr.** og udgjorde ultimo året **10.374 mio. kr.**

> RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af årsregnskabet for 2005 forventede BRFKredit en basisindtjening for 2006 på 300-350 mio. kr. Ved offentliggørelsen af halvårsregnskabet 2006 blev forventningerne til basisindtjeningen for 2006 opjusteret med 50 mio. kr. til 350-400 mio. kr.

Den faktiske basisindtjening blev 622 mio. kr. og dermed højere end forventningerne. Forbedringen af resultatet kan henføres til den fortsatte vækst i udlånporteføljen samt en større positiv driftsvirkning i 2. halvår af de samlede nedskrivninger på udlån end forventet.

FORVENTNINGER TIL 2007

Den samlede udlånsaktivitet på realkreditmarkedet ventes at aftage i 2007. Den højere rente og risikoen for en vigende prisudvikling på ejerboligmarkedet forventes således at lægge en dæmper på markedet for konverteringer og tillægslån. Derimod ventes markedet for ejerskiftelån at ligge på et nogenlunde uændret niveau.

BRFKredits basisindtægter for 2007 forventes at ligge i niveauet 1.200-1.300 mio. kr. Omkostninger og afskrivninger forventes at stige med 5 pct. i forhold til 2006. Tab og nedskrivninger forventes i lighed med tidligere at være meget beskedne. På den baggrund forventes den samlede basisindtjening at ligge i niveauet 375-425 mio. kr.

Basisindtægter for 2007 forventes at ligge i niveauet **1.200-1.300 mio. kr.** Omkostninger og afskrivninger forventes at **stige med 5%.**



> KRAV OM

– ØGET TILLID TIL NETMEDIET

Siden slutningen af 1990'erne har danskernes brug af internettet været støt stigende. I 2006 havde 83 pct. af danskerne således adgang til internettet i hjemmet mod 75 pct. i 2004.

Danskerne anvender internettet til mange forskellige formål, først og fremmest informations-søgning og kommunikation (f.eks. mails). Befolkningen er også begyndt at handle via internettet. Over halvdelen af danskerne benytter sig i dag af muligheden for at gøre bankforretninger 'on line' ved anvendelse af netbanker, ligesom køb via internettet er steget markant de seneste år. Den øgede brug af internettet afspejler, at befolkningen i høj grad ønsker fleksibilitet, og at sikkerheden ved netmediet ikke længere er en barriere for brugerne.

Udviklingen skyldes blandt andet, at dokumenter, der tidligere krævede en fysisk underskrift, nu kan underskrives med en digital signatur på nettet. Over 815.000 danskere benytter sig i dag af en digital signatur, der blandt andet bliver brugt i forbindelse med udfyldelsen af selvangivelsen, til at logge på e-boks og til at underskrive dokumenter og blanketter 'on line'.

Udviklingen ventes at fortsætte de kommende år. Det skyldes ikke alene udbredelsen af bredbånd, der har givet danskerne både hurtige og billige internetforbindelser. Danskerne bliver også gradvist mere fortrolige med at handle via nettet. Fremtidens brug af internettet vil derfor ikke begrænse sig til køb af hverdagsprodukter og 'on line' betalinger af regninger, men vil i stigende omfang brede sig til andre og mere komplekse produkter og ydelser. Samtidig vil det blive mere udbredt at optage realkreditlån 'on line', som det er muligt med BRFKredits selvbetjeningsløsning på nettet, Mine Lån.

> REALKREDITMARKEDET

FALDENDE UDLÅNSAKTIVITET

BRFKredits bruttonyudlån udgjorde 45 mia. kr. i 2006. Det svarer til et fald på 23 mia. kr. sammenlignet med det rekordstore udlån på 68 mia. kr. i 2005. Set i forhold til tidligere år er udlånsaktiviteten dog fortsat stor.

BRFKREDITS UDLÅNSAKTIVITET

Kontant bruttonyudlån, mio. kr.	2006	2005
Privatkunder	27.419	40.182
Erhvervs-kunder	15.296	23.606
<i>Privat udlejning</i>	10.209	13.414
<i>Kontor og forretning</i>	4.321	8.193
<i>Industri og håndværk</i>	230	777
<i>Andet</i>	536	1.222
Landbrug	79	159
Støttet Byggeri mv.	2.303	4.091
I alt	45.097	68.039

FÆRRE KONVERTERINGER OG TILLÆGSLÅN

Den faldende udlånsaktivitet kan især tilskrives færre konverteringer og tillægslån. Stigende renter det seneste år og mange konverteringer i 2005 til lån med lav rente har således gjort det mindre attraktivt at konvertere og optage tillægslån i 2006. Den lavere konverteringsaktivitet har samtidig betydet, at aktiviteten har været mere jævnt fordelt hen over året.

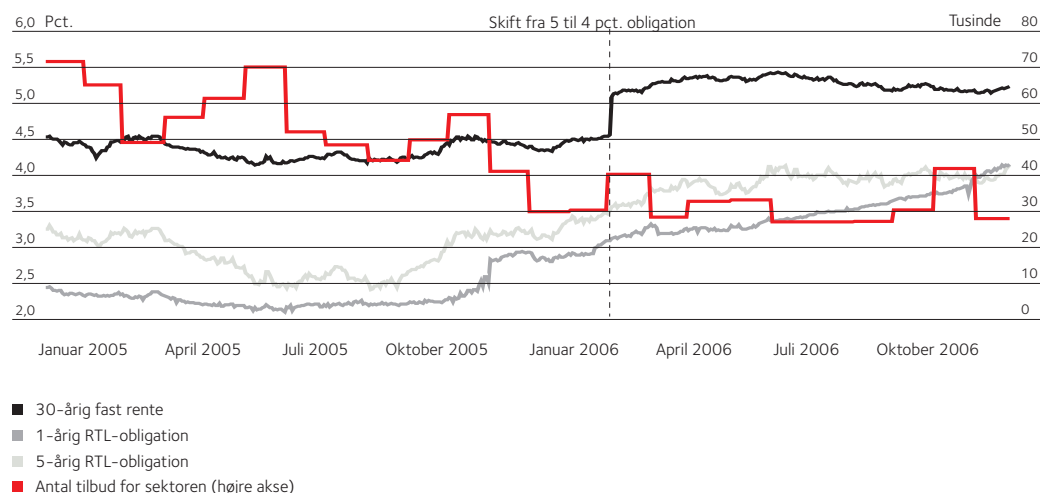
FORTSAT STIGENDE RENTER I 2006

Renterne fortsatte med at stige i 2006. Obligationssalgene i december til refinansiering af BRF-kredits rentetilpasningslån resulterede i en lånerente for 2007 på ca. 4,1 pct. på lån med årlig rentetilpasning mod ca. 2,9 pct. året før. 30-årige fast forrentede lån blev i starten af året finansieret med 4%-obligationer til kurs 96,0 og en effektiv rente på 4,4 pct., mens de mod årets slutning blev finansieret med 5%-obligationer til kurs 98,4 og en effektiv rente på 5,2 pct.

LÅNTAGERNE SIKRER SIG MOD RENTESTIGNINGER

Stigende renter har bidraget til, at låntagerne i højere grad sikrer sig mod rentestigninger. I den samlede udlånsportefølje er andelen af rentetilpasningslån med årlig rentetilpasning faldet, mens der har været en mindre stigning i andelen af rentetilpasningslån med længere fastrenteperioder. Samtidig har der været en større stigning i andelen af Garantilån – primært som følge af private låntageres ønske om at kombinere en normalt lavere, variabel rente med et renteloft. Derimod har der været et fald i andelen af fast forrentede lån i den samlede udlånsportefølje.

RENTEUDVIKLING OG ANTAL LÅNETILBUD FOR HELE REALKREDITSEKTOREN



**BRFKREDITS REFINANSIERING AF
RENTETILPASNINGSLÅN**

Årlige lånerenter i procent - lån med afdragsfrihed	Rentetilpasning 1.1.2007	Rentetilpasning 1.1.2006
Fastrenteperiode		
1 år	4,08	2,89
2 år	3,99	2,97
3 år	3,99	3,06
4 år	3,95	3,14
5 år	3,96	3,20

AFDRAGSFRIE LÅN ER MEGET POPULÆRE

En stadig stigende andel af BRFkredits kunder vælger at optage lån med mulighed for afdragsfrihed. Afdragsfriheden anvendes bl.a. til at afdrage hurtigere på andelen, dyrere gæld og til at øge husstandenes daglige rådighedsbeløb. I 2006 var der afdragsfrihed i første termin på 62 pct. af bruttonyudlånet mod 38 pct. i 2005. Målt på porteføljen var der afdragsfrihed på 35 pct. af restgælden i decemberterminen 2006 mod 30 pct. året før. Afdragsfrihed er mere udbredt på de variabelt forrentede lån. På Garantilån og rentetilpasningslån var der i decemberterminen en større udlånsmasse uden afdrag end med afdrag.

OPBREMSNING PÅ BOLIGMARKEDET

Efter flere år med kraftigt stigende priser var der i 2006 en vending på markedet for ejerboliger og fritidshuse. Prisstigningerne aftog hen over året, og i 4. kvartal var der tilmed prisfald på ejerlejligheder. Opbremningen har generelt været størst i hovedstadsområdet. Det er også her, priserne er steget mest i de senere år. Udviklingen skal ses i lyset af, at priserne efterhånden er kommet op på et højt niveau efter flere år med store prisstigninger. Stigende renter har desuden bidraget til at reducere bolig efterspørgselen samtidig med, at udbuddet af boliger er steget som følge af en faldende omsætning. På årsbasis steg parcel- og rækkehuse med gennemsnitligt 18,5 pct., ejerlejligheder med 10,1 pct. og fritidshuse med 11,2 pct. Markedet understøttes af en solid dansk økonomi med meget lav ledighed. Der ventes derfor en blød landing med moderate prisstigningstakter uden en gentagelse af de meget store prisfald efter kartoffelkuren i 1986.

FORTSAT STIGENDE MARKEDSANDELE

BRFKredits markedsandele er fortsat med at stige i 2006. Målt på bruttonyudlån, der inkluderer alle udbetalinger, er markedsandelen steget fra 9,1 pct. i 2005 til 9,6 pct. i 2006. Markedsandelen er steget uanset udlånsbegreb. Det afspejler både tiltrækning af flere nye kunder og bedre fastholdelse af eksisterende kunder i forbindelse med låneomlægninger.

PORTEFØLJEVÆKST

I løbet af 2006 er udlånsporteføljen steget med 16,8 mia. kr. til 176,1 mia. kr. Af den samlede porteføljevækst på 16,8 mia. kr. kan de 9,4 mia. kr. henføres til privatområdet, 6,5 mia. kr. til erhvervsområdet og 0,9 mia. kr. til Støttet Byggeri. BRFkredits andel af den samlede obligationsrestgæld på realkreditmarkedet steg fra 9,4 pct. i 2005 til 9,5 pct. i 2006.

BRFKREDITS MARKEDSANDELE, TOTAL

	2006	2005
Bruttonyudlån ¹⁾	9,6	9,1
Nyudlån ²⁾	9,9	9,8
Nettonyudlån ³⁾	10,3	9,7
Nettoudlån ⁴⁾	9,6	9,1

1) Bruttonyudlån angiver det samlede udlån opgjort til kontantværdi.

2) Nyudlån beregnes som bruttonyudlånet fratrukket konverteringer i samme institut.

3) Nettonyudlån beregnes som bruttonyudlånet fratrukket konverteringer og ekstraordinære indfrielse.

4) Nettoudlån beregnes som nettonyudlånet fratrukket ordinære afdrag.

BRFKREDITS UDLÅNSPORTEFØLJE FORDELT PÅ LÅNTYPER

Andele i pct.	I alt Ultimo 2006	Med afdragsfrihed i decemberterminen 2006	Uden afdragsfrihed i decemberterminen 2006	I alt Ultimo 2005
Fast forrentede lån	36,2	7,4	28,8	37,9
Garantilån	14,7	8,5	6,2	10,1
Rentetilpasningslån ¹⁾				
– RTL (1)	17,3	9,5	7,8	19,4
– RTL (2) – RTL (10)	20,8	12,3	8,5	20,4
Andre låntyper ²⁾	11,0	0,5	10,4	12,2
I alt	100,0	38,3	61,7	100,0

¹⁾ Inkl. rentetilpasningslån i EUR og BoligNedsparing.

²⁾ Herunder blandt andet indekslån.

FORSKYDNINGER I BRFKREDITS REALKREDITUDLÅNSPORTEFØLJE

Obligationsrestgæld i mia. kr.	2006	2005
Udlånsportefølje, primo	159,3	143,2
Bruttonydlån	46,6	69,5
– Ekstraordinære indfrielse	24,0	48,6
Nettonydlån	22,6	20,9
– Ordinære afdrag	6,2	5,0
+ Indeksopskrivning	0,4	0,2
Nettoudlån	16,8	16,1
Udlånsportefølje, ultimo	176,1	159,3

Anm.: Bruttonydlånet er opgjort som nominelle obligationshovedstole.

I løbet af
2006 er udlåns-
porteføljen steget
med **16,8 mia. kr.**
til **176,1 mia. kr.**

> FORRETNINGSOMRÅDERNE

BRFkredits udlånsvirksomhed er koncentreret omkring tre forretningsområder – Privat, Erhverv og Støttet Byggeri samt produkter fra BRFbank til understøttelse af realkreditforretningen.

PRIVAT

Privatmarkedet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse. Med 50 pct. af den samlede udlånsportefølje er Privat det største forretningsområde i BRFkredit.

Realkreditinstitutternes samlede udlån til ejerboliger og fritidshuse steg med 115,0 mia. kr. i 2006. Stigningen kom også BRFkredit til gode, idet Privat opnåede en porteføljevækst i forhold til 2005 på hele 9,4 mia. kr.

Porteføljefremgangen har ikke kun baggrund i en stigning i det samlede realkreditudlån. Privatområdet formåede således at øge markedsandelen for nyudlån fra 8,0 pct. i 2005 til 8,8 pct. i 2006 og blev samtidig bedre til at fastholde kunderne. Udviklingen er tilfredsstillende, ikke mindst i et marked præget af stærk konkurrence.

Selvbetjening

BRFkredit udvidede i 2006 selvbetjeningskonceptet 'Mine Lån' med en række funktionaliteter. Udviklingen medførte bl.a., at BRFkredit som det første realkreditinstitut kunne tilbyde boligejerne adgang til tillægsbelåning direkte på internettet. Efterfølgende har BRFkredit oplevet, at et stigende antal kunder anvender 'Mine Lån' til at optage lån 'on line'. Den digitale adgang til tillægslån hos BRFkredit er ikke kun forbeholdt BRFkredits egne kunder, men er også en mulighed, kunder hos andre realkreditinstitutter kan benytte.

ERHVERV

Erhvervsområdet er primært rettet mod udlån til kontor- og forretningssejendomme, boligudlejningsejendomme og andelsboliger samt mod industriejendomme gennem et samarbejde med FIH Erhvervsbank.

Generelt er det høje aktivitetsniveau på markedet for kontor- og forretningssejendomme samt boligudlejningsejendomme fortsat fra 2005 på trods af en stigende rente. Prisniveauet på såvel boligudlejnings- som erhvervssejendomme har fortsat ligget på et højt niveau. Aktiviteten på markedet for nybyggede andelsboliger er derimod faldet, hvilket skal ses i sammenhæng med købernes afventende holdning til ejerboligmarkedet.

Erhvervsområdet har i 2006 haft en tilfredsstillende udvikling og har videreført de gode resultater fra 2005. Porteføljen steg med 6,5 mia. kr. svarende til 15 pct. Derimod har der været et mindre fald i markedsandelen for nyudlån fra 18,8 pct. i 2005 til 17,0 pct. i 2006.

BRFkredits produktpalette inden for erhvervsområdet tilpasses løbende kundernes behov. Kunderne efterspørger i højere grad individuelle finansieringsløsninger, der kombinerer realkredit- og bankprodukter. Bankprodukterne leveres blandt andre af BRFbank.

STØTTET BYGGERI

Støttet Byggeri har haft et lavere aktivitetsniveau i forhold til sidste år. Det skyldes bl.a. færre konverteringer. Igangsætning af byggeri er blevet udskudt som følge af høje priser på håndværkere og byggemateriel, og en del af sektorens byggeprojekter er forsinkede i forhold til den oprindelige tidsplan.

Konkurrencen er skarp. Markedsandelen for nyudlån faldt fra 23,7 pct. i 2005 til 20,5 pct. i 2006. Til gengæld er porteføljen steget med 0,9 mia. kr., selvom den samlede udlånsmasse inden for Støttet Byggeri er faldet med 1,2 mia. kr.

Besøgene på Støttet Byggeris sider på www.brf.dk har været stigende over hele året. Hjemmesiden byder bl.a. på beregningsfaciliteter og en ny PÅ TVÆRS-portal, www.paatvaers.dk med omtale af de boligsociale projekter, som BRFkredit gennemfører sammen med forskellige boligorganisationer.



> PÅ VEJ MOD

– STØRRE FLEKSIBILITET MED BRFNETBANK

BRFbank lancerede i foråret 2006 BRFnetbank, der i første omgang er et tilbud til vores professionelle kunder. Overordnet har lanceringen af BRFnetbank betydet større fleksibilitet for erhvervs kunderne, idet de nu selv har mulighed for at hente oplysninger on line. Ejendomsadministratorer har endvidere mulighed for at foretage forskellige transaktioner på BRFnetbank.

Som led i BRFkredits mål om synlighed på netmediet, arbejder BRFbank på, at BRFnetbank i fremtiden kan tilbydes privatkunder, der vil kunne få adgang til Konto2000 – og herunder mulighed for at se saldo, bevægelser, overføre penge, betale regninger og benytte Betalingsservice.

> OBLIGATIONSUDSTEDELSE

BRFKredits realkreditudlån finansieres ved udstedelse af realkreditobligationer, som noteres og handles på Københavns Fondsbørs.

Lovgivningen kræver balance mellem de betalinger, som BRFkredit har forpligtet sig til at betale til investorerne i realkreditobligationer, og de betalinger, som låntagerne har forpligtet sig til at betale til BRFkredit. Kravet om balance eliminerer rente-, valuta- og likviditetsrisici på BRFkredits realkreditudlån. Balanceprincippet er et grundlæggende princip i dansk realkredit, og det medvirker til at skabe høj sikkerhed for investorerne. Endvidere skaber balanceprincippet gennemsigthed for kunderne, idet kundens lånerente fastsættes direkte i obligationsmarkedet og kan aflæses i offentligt tilgængelige kurslister.

Som noget unikt kan en kunde således finansiere sin bolig på kapitalmarkedsvilkår, ligesom kunden altid kan indfri sin gæld ved at opkøbe de bagvedliggende obligationer. Det giver mulighed for løbende at optimere gælden, idet kunden er sikret mod at skulle indfri eksisterende lån til overkurs og tilsvarende er sikret udbetalinger til markedskursen. Samtidig har det en generelt stabiliserende virkning på økonomien som helhed, at låntagerne har mulighed for at indfri gælden billigere, hvis renterne stiger og udløser prisfald på ejendomsmarkedet. Det giver en vis beskyttelse mod, at værdien af gælden overstiger værdien af ejendommen (teknisk insolvens).

Balanceprincippet betyder endvidere, at BRFkredit løbende sælger nye obligationer på obligationsmarkedet i takt med, at nye lån udbetales, eller der indgås fastkursaftaler om låns udbetaling. Denne proces er med til at skabe høj omsætning og dermed sikre et velfungerende obligationsmarked.

EMISSION OG INDFRIELSE

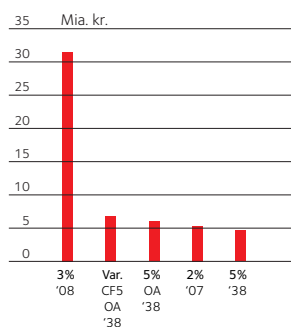
BRFKredit udstedte i 2006 realkreditobligationer for nominelt 87 mia. kr. Det var et fald i forhold til 2005, hvor BRFkredit som følge af en højere udlånsaktivitet udstedte realkreditobligationer for nominelt 106 mia. kr.

Af årets udstedelser var 16 pct. variabelt forrentede obligationer til finansiering af Garantilån, mens de inkonverterbare, fast forrentede RTL-obligationer udgjorde 65 pct., og fast forrentede konverterbare obligationer udgjorde 18 pct.

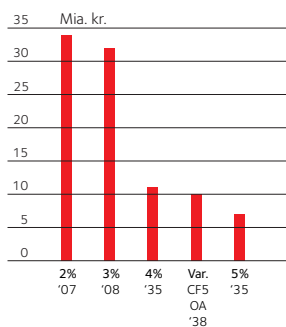
Mindsterenten blev medio 2006 hævet fra 2 til 3 pct. Refinansieringen i december 2006 af RTL-lån i danske kroner foregik derfor i 3%-obligationer – for eurolån foregik refinansieringen i 4%-obligationer. Rentestigningen i 2006 betød, at finansiering af fast forrentede lån med 30 års løbetid skete både i 4%- og 5%-realkreditobligationer.

Indfrielse af obligationer udgjorde 69 mia. kr. i 2006 – hvoraf 43 mia. kr. var i forbindelse med refinansieringen ultimo året. I 2005 udgjorde indfrielse af obligationer 89 mia. kr.

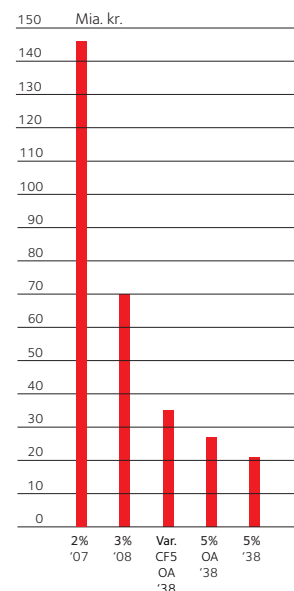
BRFKREDITS MEST UDSTEDTE OBLIGATIONER, 2006 – NOMINEL MÆNGDE



BRFKREDITS STØRSTE OBLIGATIONER, ULTIMO 2006 – CIRKULERENDE MÆNGDE



BRFKREDITS MEST OMSATTE OBLIGATIONER, 2006 – MÅLT PÅ OMSÆTNING



MARKED OG OMSÆTNING

Omsætningen i BRFkredits obligationer på Københavns Fondsbørs er koncentreret på de obligationer, der indgår i enhedsmarkedet på fondsbørsen. Den samlede omsætning af BRFkredits obligationer var i 2006 på 516 mia. kr. (621 mia. kr. i 2005), hvilket var 9,6 pct. af den samlede omsætning i realkreditobligationer på Københavns Fondsbørs. 72 pct. af omsætningen i BRFkredits obligationer var fordelt på ti obligationsserier.

Den cirkulerende mængde af obligationer udstedt af BRFkredit udgjorde ved udgangen af 2006 nominelt 222 mia. kr. (207 mia. kr. ultimo 2005). Det var 9,6 pct. af den samlede mængde af realkreditobligationer på Københavns Fondsbørs (9,5 pct. ved udgangen af 2005)

INVESTORER

BRFkredits obligationer er langt overvejende ejet af danske institutionelle investorer – banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringselskaber m.fl. En mindre del ejes af private investorer og af udenlandske investorer. Det er BRFkredits målsætning at få en bredere kreds af investorer. En hovedfunktion for BRFkredits Investor Relations aktiviteter er derfor at udbygge investorers og andre markedsdeltageres kendskab til BRFkredit og dansk realkredit.

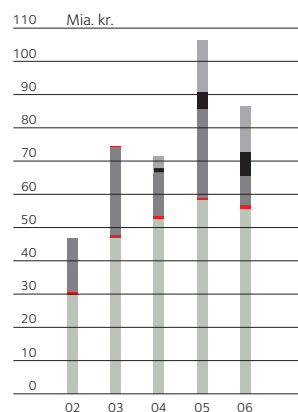
RATING

BRFkredits realkreditobligationer er rated af Moody's Investors Service. Obligationer udstedt efter september 2002 er rated Aa1 og stammer fra 'Kapitalcenter B'. Obligationer fra 'Instituttet i øvrigt' er rated Aa2. Øvrige realkreditobligationer, primært indeksobligationer, er ikke rated. BRFkredits ratings er ikke ændret i 2006, og Moody's har meddelt, at vurderingen af BRFkredits ratings er stabil ('outlook stable').

Udstedte obligationer fra 'Kapitalcenter B' udgjorde ved udgangen af 2006 190 mia. kr. af BRFkredits samlede udestående obligationer, mens udstedte obligationer fra 'Instituttet i øvrigt' og øvrige kapitalcentre udgjorde henholdsvis 17 mia. kr. og 14 mia. kr. Den primære forskel mellem udstedte obligationer og udlånet stammer fra refinansieringen af rentetilpasnings-lånene, hvor der blev udstedt obligationer for 38 mia. kr.

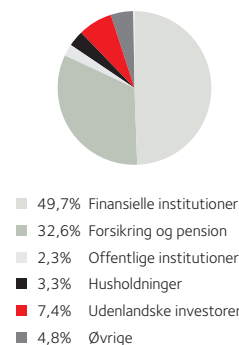
Oplysninger om rating og kapitalcenter er tilgængelige for hver eneste af BRFkredits realkreditobligationer på BRFkredits investor-hjemmeside www.brfkredit.com.

BRUTTOUDSTEDELSE FORDELT PÅ SEKS KATEGORIER

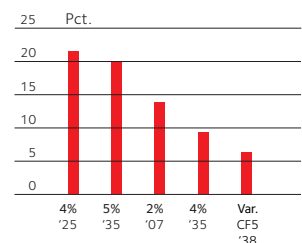


- RTL-obligationer i DKK
- RTL-obligationer i EUR
- Konverterbare annuitetsobligationer i DKK
- Afdragsfrie konverterbare annuitetsobligationer i DKK
- Indeksobligationer m.fl. i DKK
- Variabelt forrentede obligationer i DKK

INVESTORSAMMENSÆTNING ULTIMO 3. KVT. 2006



UDVALGTE BRFKREDITOBLIGATIONER MED HØJ UDENLANDSK EJERANDEL, ULTIMO 3. KVT. 2006



RATINGS FRA MOODY'S INVESTORS SERVICE	2006	2005	2004	2003	2002
Realkreditobligationer, Kapitalcenter B	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1
Realkreditobligationer, Instituttet i øvrigt	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2	Aa2
Udsteder	A2	A2	A2	A2	
Efterstillet kapital	A3	A3	A3	A3	

FINANSKALENDER FOR ÅR 2007

27. februar	Meddelelse om årsregnskabet for 2006
Primo marts	Den trykte årsrapport for 2005 foreligger
24. april	Generalforsamling
23. august	Meddelelse om regnskabet for 1. halvår 2007

FONDSBØRSMEDDELELSER I 2006

21. december	Fastsættelse af kuponrente
18. december	Fortsat lave lånerenter i BRFkredit
05. december	Salg af obligationer i forbindelse med refinansiering af RTL...
24. november	Salg af obligationer i forbindelse med refinansiering af RTL...
26. september	Fastsættelse af kuponrente
26. september	Fastsættelse af kuponrente
25. august	Endelige vilkår for ny realkreditobligation
25. august	Tillæg nr. 3 til BRFkredit prospekt
23. august	Halvårsrapport 2006
17. august	Ændring i direktionen
26. juni	Fastsættelse af kuponrente
15. maj	Tillægslån online – nu for alle boligejere
26. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2006
7. april	Endelige vilkår for realkreditobligationer
7. april	Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2006
28. maj	Endelige vilkår for realkreditobligationer
28.marts	Fastsættelse af kuponrente
27. februar	Årsregnskabsmeddelelse 2005
27. januar	Finanskalender for året 2006

> PORTEFØLJE OG RISIKOSTYRING

De væsentligste risici ved BRFkredits virksomhed er kreditrisici på de ydede lån og markedsrisici ved BRFkredits fondsbeholdning, primært renterisiko.

PORTEFØLJE

Den væsentligste del af BRFkredits udlånsportefølge er realkreditudlån ydet med pant i fast ejendom og for en mindre dels vedkommende lån ydet af BRFbank, også sikret med pant i fast ejendom.

Udlån – BRFkredit

BRFkredits udlånsfokus er rettet mod private ejerboliger, privat boligudlejning, andelsboliger, alment boligbyggeri samt kontor- og forretningsejendomme. 87 pct. af BRFkredits udlån var ved udgangen af 2006 placeret i ejer-, andels- og lejeboliger, der erfaringsmæssigt indebærer lavest tabsrisiko. Udlån til industri og håndværksejendomme udgør 0,7 pct. af udlånet.

BRFkredit har siden 2003 samarbejdet med FIH Erhvervsbank om realkreditudlån til industri- og håndværksejendomme, og en stigende, om end samlet set fortsat meget begrænset andel af udlånet, sker derfor inden for industri og håndværk. FIH Erhvervsbank stiller garantier for BRFkredit for disse lån, og derfor er den samlede kreditrisiko i BRFkredits portefølje upåvirket af udlån til dette segment.

Udlån – BRFbank

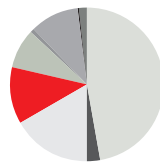
Bankens udlånsfokus er rettet mod mellemfinansiering af ejendomshandler og byggeri samt langfristet finansiering af bolig- og erhvervsejendomme.

Mellemfinansiering af ejendomshandler består af kortvarige skødegarantier og kreditter, der har til formål at dække kundens likviditetsbehov i forbindelse med ejendomshandler. Ultimo 2006 udgjorde lån til mellemfinansiering 779,9 mio. kr., svarende til 21,6 pct. af bankens udlånsportefølge. I forbindelse med ejendomshandler stilles skødegarantier indtil udbetaling af købesummen. Ultimo 2006 havde banken stillet skødegarantier for 1.474,4 mio. kr.

I forbindelse med nybygninger og om- og tilbygninger yder banken byggekreditter og stiller forhåndslånsgarantier. En væsentlig del af bygglånene er ydet til boliger til almene formål. Ultimo 2006 udgjorde lån til byggeri 1.275,5 mio. kr., svarende til 35,3 pct. af udlånsporteføljen. Endvidere er der stillet forhåndslånsgarantier for 611,2 mio. kr.

Langfristet finansiering består hovedsagligt af pantebreve i private boliger og længere løbende lån med pant i erhvervsejendomme. Langfristet finansiering udgør 43,1 pct. af udlånsporteføljen. Beholdningen af pantebreve i private boliger opbygges i takt med nyudlån. For at minimere tabs- og renterisiko afsættes pantebrevene i private

UDLÅNSPORTEFØLJE FORDELT PÅ
EJENDOMS-
KATEGORIER ULTIMO 2006



■	47,4%	Ejeboliger
■	2,6%	Fritidshuse
■	16,9%	Støttet Byggeri til beboelse
■	11,8%	Private beboelsesejendomme til udlejning
■	8,4%	Andelsboliger med og uden støtte
■	0,7%	Industri- og håndværksejendomme
■	10,5%	Kontor- og forretningsejendomme
■	0,2%	Landbrugsejendomme mv.
■	1,5%	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål



> TINGLYSNING

– FRA 'MÆND PÅ TINGE' TIL FULDSTÆNDIG DIGITALISERING

Tinglysning er en ældgammel institution i Danmark. Den første skriftlige registrering begyndte med tingbogens indførelse i 1551, men allerede adskillige år tidligere blev det i Jyske Lov fra 1241 slået fast, at 'På tinge skal man skøde jord og ikke andetsteds (...) for tingsvidne er så bindende, at der ikke kan gives bevis imod det.' Videre hed det: 'Tingsvidne vil sige, at de gode mænd, der var til stede på tinget, aflægger vidnesbyrd om, hvad de hørte og så. Færre end syv mænd kan ikke holde ting.'

Fra at have været 'mænd på tinge' og siden skriftlig registrering, fra tingbogen blev indført, fik vi i 1926 den første egentlige tinglysningslov. Og i slutningen af 2005 vedtog Folketinget en fuldstændig digitalisering af tinglysningsopgaven.

Med Folketingets beslutning om at digitalisere det danske tinglysningssystem sker der en markant ændring i en institution, hvis historie ligger flere hundrede år tilbage. Digital tinglysning er en af de vigtigste begivenheder inden for området, siden tingbogen blev indført, og betyder, at stort set alle tinglysningsdokumenter bliver overflødige og erstattes af digitale registreringer.

Tinglysning er en kerneaktivitet i dansk realkredit, da realkreditlån kun må ydes mod tinglyst pant i fast ejendom. Tinglysning kan kort forstås som registrering og offentliggørelse af bindende rettigheder vedrørende fast ejendom.

E-tinglysning skal efter planen i drift den 26. marts 2008, og BRFkredit er ligesom andre større aktører i færd med at tilrettelægge nye arbejdsprocesser og IT-understøttelse af den digitale tinglysning. Der er tale om en meget stor opgave, som på sigt forventes at effektivisere både tinglysningsopgaven og de interne arbejds gange i BRFkredit.

boliger løbende til professionelle pantebrevsinvestorer. Beholdningen reduceres 3-4 gange årligt.

Samarbejdet med erhvervsområdet i BRFkredit har været medvirkende til en væsentlig aktivitetsstigning i 2006, hvilket har medført en vækst i udlånsporteføljen på såvel kort- som langfristet finansiering. Stigningen i erhvervslån har været betydelig, idet lån til byggeri er steget med næsten 60 pct., og langfristet finansiering er steget med godt 100 pct. En væsentlig del af stigningen på erhvervsområdet kan henføres til realkreditlignende lån. Lån til Støttet Byggeri har i 2006 ligeledes været inde i en tilfredsstillende udvikling med en stigning i porteføljen på 50 pct.

Finansiering i forbindelse med ejendoms køb til private er steget med 67 pct. i forhold til 2005. Den væsentligste del af stigningen kan henføres til skødegarantier, hvor bl.a. projektsalg medfører garantistillelser med lange løbetider.

Fondsbeholdning

Ved udgangen af 2006 var BRFkredits fondsbeholdning hovedsageligt sammensat af positioner i danske stats- og realkreditobligationer, pantebreve, renteafhængige finansielle instrumenter, indskud og andre pengemarkedsforretninger samt i aktier.

RISIKOSTYRING

Bestyrelsen for BRFkredit har fastsat regler om fondspolitik, kreditpolitik, udlånspolitik og store engagementer mv., der bestemmer, hvilke risici

BRFkredit må påtage sig. De fastsatte regler udgør sammen med lovgivningen rammerne for, hvorledes risikostyringen skal foregå.

BRFkredit er underlagt Lov om Realkreditlån og Realkreditobligationer m.v. BRFkredit er tillige underlagt Lov om Finansiell Virksomhed. BRFkredits datterselskab BRFbank er omfattet af Lov om Finansiell Virksomhed. Både BRFkredit og BRFbank er under tilsyn af Finanstilsynet.

BRFkredits Kredit- og kvalitetsafdeling overvåger og kontrollerer løbende de udarbejdede værdiansættelser og kreditvurderinger. Kredit- og kvalitetsafdelingen refererer til direktionen.

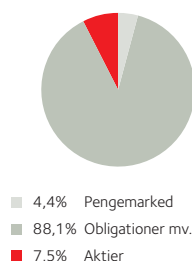
Finanstilsynet modtager hvert kvartal rapportering fra BRFkredit vedrørende markedsrisiko, kapitaldækning og store engagementer. Finanstilsynet kontrollerer på stikprøvebasis blandt andet BRFkredits ejendomsvurderinger og lånudmålinger.

Realkreditudlån

Til finansiering af realkreditlån udsteder BRFkredit realkreditobligationer, som i henhold til lovgivningen matcher de ydede lån. BRFkredits finansielle risici i tilknytning til udlån og finansiering er som følge af dette balanceprincip meget begrænsede. De kreditrisici, som er knyttet til udlånsaktiviteterne, er sammen med markedsrisikoen på BRFkredits fondsbeholdning de væsentligste risici for BRFkredit.

For yderligere at styrke styringen og håndteringen af kreditrisici har BRFkredit videreudviklet og

**BRFKREDITS SAMMENSÆTNING
AF FONDSBEHOLDNING I PCT.
AF MARKEDSVÆRDI**



implementeret kreditrisikomodeler. Modellerne inddeler BRFkredits kunder i forskellige ratingklasser ud fra deres estimerede sandsynlighed for misligholdelse.

Bevillingsprocedurerne er reguleret gennem lovgivningen og beslutninger truffet af bestyrelsen for BRFkredit. Bestyrelsen beslutter BRFkredits kreditpolitikker, instrukser og større udlånsengagementer. Direktionen har nedsat en kreditkomité, der træffer beslutninger i kunde-forhold, som overstiger Kredit- og kvalitetsafdelingens beføjelser.

BRFkredits udlån tager udgangspunkt i en værdiansættelse af ejendommens langsigtede værdi og en kreditvurdering af kunden.

I værdiansættelsen bliver der lagt vægt på den konkrete ejendoms omsættelighed, beliggenhed og forventede prisudvikling. Værdiansættelsen sker i henhold til lovgivningens regler og efter principper fastlagt af BRFkredits bestyrelse. Hovedparten af BRFkredits vurderinger af privatboliger gennemføres af EDC efter principper fastlagt af BRFkredit. På øvrige kundesegmenter og på især større privatboliger gennemføres vurderinger af BRFkredits egne vurderingschefer, der er en del af Kredit- og kvalitetsafdelingen.

Ved kreditvurdering af privatkunder lægges der vægt på kundens evne og vilje til at tilbagebetale lånet, og de nye kreditrisikomodeler er et element i denne vurdering. Heri indgår en elektronisk baseret kreditvurdering af nye kunder.

Kreditvurderingen af andre kundetyper sker ligeledes med fokus på kundens evne til selv at skabe indtjening og likviditet og derved honorere den indgåede forpligtelse. Kreditvurderingen tager udgangspunkt i, om kunden er mere eller mindre kreditværdig, det enkelte kundesegment, ejendomstype og størrelsen af BRFkredits engagement med kunden.

På baggrund af kreditvurderingen og værdiansættelse af ejendommens langsigtede værdi yder BRFkredit lån inden for realkreditlovens maksimale lånegrænse. Lånegrænserne er 80 pct. for ejerboliger og boligudlejningsejendomme og 60 pct. for fritidshuse, kontor- og forretningsejendomme samt industri- og håndværksejendomme.

Bankudlån

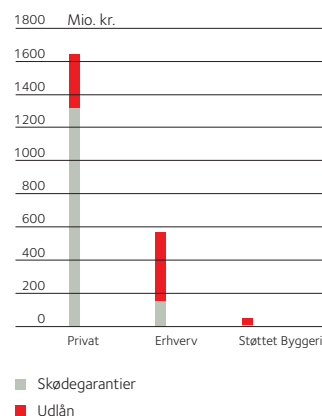
Bankens udlån finansieres for 40,8 procents vedkommende ved indlån og derudover ved optagelse af korte og mellemlange pengemarkedslån.

Fondsbeholdning

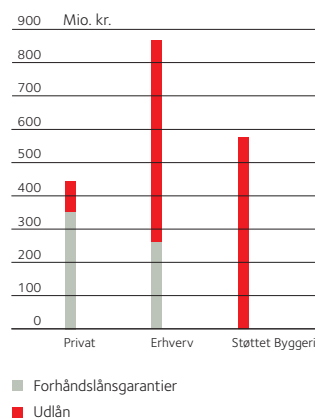
BRFkredits fondsbeholdning består af rentebærende investeringer, som forvaltes aktivt med henblik på at opnå et positivt merafkast i forhold til et fastsat benchmark, og af en anlægsbeholdning af aktieinvesteringer.

BRFkredits fondsbeholdning har været placeret i obligationer og andre rentebærende instrumenter samt i begrænset omfang aktier inden for rammerne af bestyrelsen fastsatte Fondspolitik samt Lov

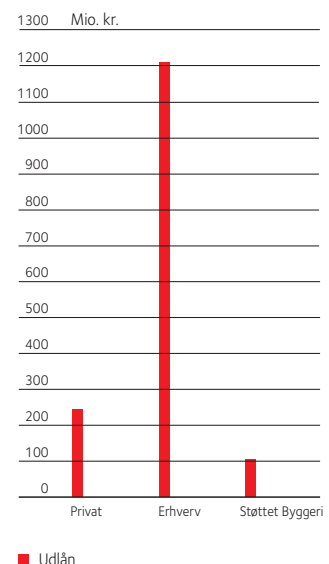
FINANSIERING - EJENDOMSKØB



BYGGEKREDITTER



LANGFRISTET FINANSIERING (EFTERFINANSIERING)



om Finansiell Virksomhed. Der er i forbindelse med forvaltningen af fondsbeholdningen anvendt finansielle instrumenter, ligesom der hen over året er optaget lån og indgået negative positioner med henblik på risikoafdækning.

UDLÅN I FORHOLD TIL EJENDOMSVÆRDI			
	Udlån mia. kr.	Loan to value	Loan to value
	2006	(pct.) 2006	(pct.) 2005
Privat	88	47	55
Støttet	33	29	31
Privat boligudlejning	33	68	62
Kontor og forretning	18	51	44
Andet	5	43	38
I alt	176	44	46

KREDITRISICI

Realkreditvirksomheder i Danmark opererer med en lav indtjeningsmarginal, hvilket forudsætter begrænsede tab.

Formålet med styringen af kreditrisiko i BRF-kredit er derfor at overvåge udviklingen i kreditrisiciene og sikre, at disse holdes inden for de rammer, der er fastlagt af bestyrelse og direktion. BRFkredits styring af kreditrisici sker blandt andet via Kreditpolitikken, procesbeskrivelser og kredit-håndbøger, der er målrettet de enkelte kundesegmenter. Kreditrisikoen i fondsforretninger styres gennem tildeling af kreditlines til udstedere og modparter. I fondspolitikken fastsætter bestyrelsen endvidere grænser for de kreditrisici, som BRFkredit må påtage sig ved placeringen af fondsbeholdningen. Udlånsporteføljen overvåges løbende for at sikre, at kreditkvaliteten til stadighed er høj, og at der foretages de nødvendige reservationer til eventuelle fremtidige tab.

Ud over den løbende overvågning i forretningsområderne udarbejdes der systematisk rapporter over udviklingen i kreditkvaliteten inden for de enkelte kundesegmenter. Den løbende overvågning omfatter tillige gennemgang af større engagementer inden for Erhverv og Støttet Byggeri mindst hvert halve år på baggrund af opdateret regnskabsmateriale. Der gennemgås tillige engagementer, som udviser faresignaler.

Af BRFkredits samlede udlån var 88 pct. placeret inden for 60 pct. af ejendommenes estimerede værdi. Af udlån til private var ca. 92 pct.

placeret inden for 60 pct. af ejendommenes estimerede værdi. Inden for private boligudlejningsejendomme samt kontor- og forretnings-ejendomme var 82 pct. placeret inden for 60 pct. af den anslåede ejendomsværdi.

Tab og nedskrivninger påvirkede regnskabet for 2006 positivt med 129 mio. kr. mod 81 mio. kr. i 2005. Den positive driftsvirkning skyldes den gunstige konjunkturudvikling, som har medført et lavt niveau for nye tab og nedskrivninger kombineret med tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Antallet af berammede tvangsauktioner over ejendomme belånt i BRFkredit faldt i 2006 med 202 stk. til i alt 336. Det svarer til et fald på 37 pct. Antallet af ejendomme, hvor BRFkredit har haft tab, er faldet med 61 pct. til 63 i 2006. Ultimo 2006 havde BRFkredit en beholdning af overtagne ejendomme på 4 mod 11 ultimo 2005. Alle disse ejendomme er ejerboliger.

Ud over et lavt niveau for berammede auktioner og overtagne ejendomme er restanceprocenterne fortsat på et meget lavt niveau. 3½ måned efter sidste betalingsfrist udgjorde den samlede restanceprocent fra september-terminen 0,07 af de forfaldne ydelser mod 0,10 på samme tidspunkt sidste år.

Bankens nedskrivningsprocent er fortsat meget lav blandt andet grundet en del af porteføljens midlertidige karakter. Banken har ingen overtagne ejendomme. Nedskrivninger på udlån påvirker regnskabet for 2006 med en udgift på 1,4 mio. kr.

Lån i restance

Lån i restance indgår i en vurdering af, om der er behov for nedskrivninger. Alle lån i restance inddeles i segmenter afhængig af den bagvedliggende sikkerhed samt restancens alder. Lån med en restgæld over 2 mio. kr. gennemgås individuelt, og der foretages som udgangspunkt en nedskrivning, hvis pantsikkerheden ikke vurderes at være tilstrækkelig. Lån med en restgæld under 2 mio. kr., der har været i restance i mere end 45 dage, bliver nedskrevet gruppevis baseret på de historiske tabserfaringer.

Modpartsrisici

Med henblik på at styre og begrænse de kreditrisici, som opstår ved placeringen af BRFkredits fondsbeholdning, fastsættes kreditlines på modparter, som BRFkredit har midler placeret hos eller

har købt fordringer af. Ved anvendelse af finansielle instrumenter, hvor marginafregning ikke sker via clearingcentral, indgås nettingaftaler, der beskytter BRFkredit i tilfælde af modpartens misligholdelse.

MARKEDSRISICI

BRFkredits markedsrisici i forbindelse med real-kreditudlånet omfatter rente-, valuta-, aktie- og likviditetsrisici og måles i forhold til basiskapitalen. Som følge af princippet om balance mellem udlån og finansiering har BRFkredit en meget lille markedsrisiko forbundet med udlånsvirksomheden. De væsentligste markedsrisici ved BRFkredits virksomhed er derfor de finansielle risici på BRFkredits fondsbeholdning.

Styringen af markedsrisici i BRFkredit varetages af BRFkredits fondsafdeling i henhold til rammer, der fastlægges af bestyrelse og direktion inden for de begrænsninger, som er givet i lovgivningen. Kontrol og rapportering til direktion og bestyrelse varetages af særskilte afdelinger, således at der opnås en passende funktionsadskillelse.

Der er ligeledes i lovgivningen begrænsninger på de markedsrisici, som BRFkredit kan påtage sig ved placering af sin fondsbeholdning. BRFbank er underlagt de regler, som gælder for pengeinstitutter.

Renterisiko

Renterisikoen måler, hvor stort et kurstab/gevinst, der kan forventes som følge af en rentestigning på 1 pct. point (parallelforskydning af rentekurven). Renterisikoen opgøres dagligt som en del af den samlede risikoovervågning.

BRFkredit yder realkreditudlån i henhold til et strikt balanceprincip, og renterisikoen på udlån og funding er derfor så lille, at den er uden betydning.

BRFkredits øvrige midler (øvrige aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster), som altovervejende udgøres af BRFkredits fondsbeholdning, må efter Finanstilsynets regler højst have en renterisiko på 8 pct. af basiskapitalen svarende til 949 mio. kr. ved udgangen af 2006 (895 mio. kr. ved udgangen af 2005). Opgjort med de nøgletal, som er fastsat af Finanstilsynet, var BRFkredits renterisiko 352 mio. kr. ultimo 2006, eller 3,0 pct. af basiskapitalen, mod 216 mio. kr. ultimo 2005. Ved udgangen af 2006 bidrog obligationer i BRFkredits fondsbeholdning samlet med positiv renterisiko, mens positioner i finansielle instrumenter havde negativ renterisiko.

Renterisikoen i BRFbank udgjorde 10 mio. kr. ultimo 2006 mod 26 mio. kr. ultimo 2005 målt på Finanstilsynets nøgletal. Renterisikoen stammer fra fast forrentet udlån og placeringer i pantebreve.

Til styring af renterisiko anvender BRFkredit almindelige obligationer, terminkontrakter, repo/reverse-kontrakter samt swaps og futures.

BRFkredit afdækker positioner i danske stats- og realkreditobligationer med finansielle instrumenter i euro. Tages der højde herfor, var BRFkredits renterisiko ved udgangen af 2006 284 mio. kr. (21 mio. kr. ved udgangen af 2005).

Valutarisiko

Som led i forvaltningen af fondsbeholdningen tages der periodisk positioner i værdipapirer og afledte finansielle instrumenter i danske kroner eller euro. Til styringen af valutarisiciene benyttes swaps og valutaterminforretninger. Afdækningen sker på markedsværdibasis eller cash flow basis afhængig af det underliggende instruments karakteristika.

BRFkredit har optaget ansvarlig kapital i form af et euro-denomineret obligationslån. Valutakursrisikoen herpå afdækkes på cash flow basis.

BRFkredit havde ved udgangen af 2006 reelt ingen valutarisiko (0,2 mio. kr.). Valutarisikoen beregnes ved hjælp af historisk statistik og måler det tab, der kan forventes at opstå på grund af valutakursbevægelser. Opgørelsen betegnes valutakursindikator 2. Valutarisikoen må efter loven højst udgøre 0,1 pct. af basiskapitalen, hvilket ved udgangen af 2006 svarede til 12 mio. kr.

Aktierisiko

BRFkredits aktiebeholdning udgøres hovedsagelig af børsnoterede danske aktier. Markedsværdien heraf udgjorde 994 mio. kr. ved udgangen af 2006 (906 mio. kr. ultimo 2005). Aktiebeholdningen er i 2006 blevet nedbragt gennem frasalg.

Aktiebeholdningen er en del af BRFkredits fondsbeholdning. BRFbank havde ingen aktieinvesteringer ved udgangen af 2006 og har ikke haft aktieinvesteringer i 2006.

LIKVIDITETSRISIKO

Realkreditlovgivningen fastsætter, at der skal være balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede realkreditlån, og at der kun må være en meget begrænset likviditetsrisiko



> MINE LÅN

– GIVER UNIKKE MULIGHEDER ON LINE

Internettet spiller en stadig større rolle i danskernes hverdag. Brugerne ønsker fleksibilitet og tilgængelighed, og derfor udvidede BRFkredit i foråret 2006 paletten af internet-services til boligejerne med en lang række nye funktionaliteter på 'Mine Lån'. Bl.a. tilbyder BRFkredit som det første realkreditinstitut boligejerne at indgå aftaler om tillægslån direkte på internettet.

Udover den unikke mulighed for at optage tillægslån og lukke aftalen on line giver 'Mine Lån' kunden lejlighed til at orientere sig om fordele og ulemper ved de forskellige valg. På den måde forbedres kundens mulighed for at indgå i en aktiv dialog med kunderådgiveren. Samtidig er 'Mine Lån' en nem adgang til personlig rådgivning, som mange boligejere vægter højt.

'Mine Lån' er en populær service – både for vores egne kunder og kunder fra fremmede realkreditinstitutter. Hver fjerde tilmeldte boligejer er således fra et andet realkreditinstitut end BRFkredit. Sammen med 'Mine Lån' er der lavet en animeret introduktion, hvor der siden lanceringen i alt har været mere end 500.000 visninger. Og ved på sigt at udbygge mulighederne og tilbyde flere services – herunder digital tinglysning primo 2008 – arbejder vi hele tiden på at gøre realkredit mere enkelt for kunderne.

på BRFkredits udlånsportefølje. BRFkredit har derfor en detaljeret styring af sin likviditet, så det sikres, at blandt andet betalinger fra emission, indfrielse og termindbetalinger korresponderer med betalingsforpligtelser vedrørende udtræk, kuponrenter og låneudbetalinger. I forbindelse med likviditetsstyringen deltager BRFkredit aktivt i pengemarkedet med henblik på at dække eller placere kortvarige likviditetsubalancer.

For BRFbank udgør indlån 40,8 pct. af udlånet, hvilket sammenholdt med bankens garantiforpligtelser i forbindelse med ekspedition af realkreditlån stiller krav til bankens likviditet. Banken er derfor afhængig af tilførsel af mellemlang kapital samt optagelse af korte lån i pengemarkedet. Moderselskabet har i 2006 tilført banken basiskapital i form af aktiekapital samt ansvarlig kapital.

KAPITALDÆKNING (BASEL II / EU'S CAPITAL REQUIREMENT DIRECTIVES)

Med virkning fra 2007 træder nye regler for kapitaldækning (Basel II) i kraft. BRFkredit har udviklet avancerede interne modeller til brug i sin kreditstyringsproces og til beregning af kapitalkrav. Kunderne inddrages i modellerne i forskellige risikoklasser baseret på sandsynligheden for, at en kunde ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser over for BRFkredit, og i givet fald hvor stort et eventuelt tab vil udgøre. Risikoen opgøres på baggrund af kundens økonomi og adfærd.

Arbejdet med inddeling i forskellige risikoklasser er primært rettet mod at optimere kreditrisikostyring og beslutningsprocesser i BRFkredit. Modellerne anvendes aktivt i den daglige kreditrisikostyring i forbindelse med godkendelse af kunder og ejendomme til belåning samt ved overvågningen af porteføljen.

De nye kapitaldækningsregler skaber mulighed for en bedre sammenhæng mellem den faktiske risiko og kapitalbelastningen for BRFkredit. Meget kreditværdige kunder vil således nødvendiggøre en lavere kapitaldækning end kunder, der er mindre kreditværdige.

Modellerne skal godkendes af Finanstilsynet og skal være anvendt i to år, før de kan anvendes som grundlag for kapitalvægtning.

OPERATIONELLE RISICI

Operationel risiko er risikoen for tab ved en hændelse, der ikke kan henføres til kredit- eller markedsrisiko. Med indførelse af de nye kapitaldækningsregler fra 2007 er fokus øget på operationelle risici ved særskilte krav om kapitalbinding til dækning af risici herved.

Udøvelse af realkreditvirksomhed er reguleret af lovgivning, og formidling af realkreditlån er forbundet med en høj grad af automatik. De operationelle risici er som følge heraf begrænsede for BRFkredit.

BRFkredit har som en naturlig del af forretningsstyringen fokus på at identificere og styre operationelle risici. Der er således stor opmærksomhed på at minimere risikoen for tab ved systemfejl, IT-nedbrud, procedurefejl, bedrageri, rådgivningsfejl mv. Der foretages løbende ajourføring af forretningsgange og arbejdsprocesser, der tillige undergår en vurdering fra selskabets interne revisionsafdeling. IT-systemstrukturen følger 'best practice', ligesom der er etableret nødplaner og sikkerhedsprocedurer for at sikre hurtig genoptagelse af drift i tilfælde af fejl og nedbrud.

BRFkredit har desuden etableret en compliancefunktion med henblik på at sikre overholdelse af internt og eksternt fastsatte krav, herunder lovgivning, myndighedsbeslutninger samt markeds-mæssige standarder og forventninger. Der er i 2006 gennemført complianceanalyser inden for blandt andet det konkurrenceretlige område, persondata-, hvidvask- og forbrugeraftalelovgivningen. Complianceaktiviteterne forventes intensiveret de kommende år.

Den operationelle risiko i BRFkredit vurderes at være lav. Der har i 2006 ikke været hændelser, der giver anledning til at ændre dette risikosynspunkt.

> MEDARBEJDERE

Ved udgangen af 2006 havde BRFkredit omregnet til fuldtidsansatte 781 medarbejdere. Nettotilgangen af nye fastansatte medarbejdere var i 2006 på 20. 19 pct. af medarbejderne er under 31 år, mens 20 pct. er over 51 år. Gennemsnitsalderen for medarbejderne i BRFkredit er ca. 42 år og er dermed ca. et år lavere end i den finansielle sektor som helhed. 46 pct. af de ansatte i BRFkredit er kvinder. Blandt lederne udgør kvinderne en stadig større andel. På fem år er andelen af kvindelige ledere steget fra 24 pct. til 32 pct.

MEDARBEJDERUDVIKLING

I BRFkredit er såvel faglig som personlig udvikling af medarbejdere og ledere væsentlige fokusområder.

I 2006 gennemførte BRFkredit en måling af lederadfærden – 360 graders målingen. Målingen er en del af en lederudviklingsproces, hvor lederne gennemgår et coachingforløb med udgangspunkt i medarbejdernes og den nærmeste chefs målinger af den enkelte leder.

TRIVSEL OG SUNDHED

Som en del af BRFkredits Balanced Scorecard bliver der desuden gennemført månedlige trivselsmålinger med henblik på at høste erfaringer, dele viden og synliggøre BRFkredits kerneværdier.

I bestræbelserne på at være en sund virksomhed indledte BRFkredit i 2006 i samarbejde med medarbejderne 'Projekt Balance'. Målet er at understøtte sundhedsfremme for alle medarbejderne ved at sætte fokus på kost, motion og sundhed.

FLEKSIBLE LØNPAKKER

BRFkredit tilbyder medarbejderne attraktive vilkår, der både kan medvirke til at fastholde og tiltrække medarbejdere. I 2006 udvidede BRFkredit tilbudet om fleksible lønpakker for alle fastansatte medarbejdere. Lønpakkerne er bruttolønsordninger, hvor medarbejderen går ned i bruttoløn mod til gengæld at modtage andre løngoder, herunder medarbejderobligationer, aviser, transport, telefon og internetforbindelse. 52 pct. af medarbejderne valgte en lønpakke, mens 36 pct. valgte at konvertere en del af bruttolønnen til medarbejderobligationer. Ved køb af medarbejderobligationer er pengene bundet i fem år, inden de udbetales til en lempelig beskatning.

46% af de ansatte i BRFkredit er kvinder.
781 fuldtidsansatte medarbejdere i 2006

> DATTERSELSKABER OG ASSOCIEREDE SELSKABER

BRFBANK A/S

BRFbank tilbyder produkter, der supplerer realkreditlån ved nybyggeri og ejendomshandler samt ved omlægning af bestående ejendomsfinansiering.

BRFbank har i 2006 haft en pæn indtjening og har opnået et resultat før skat på 52,1 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 2005. Det var forventet, at øgede udviklingsomkostninger og lavere kursavancer ville reducere resultatet i 2006. En stor vækst i udlånsaktiviteten har imidlertid betydet, at indtægterne i 2006 har ligget over budgettet.

Aktivitetsstigningen og dens påvirkning af bankens solvens har medført behov for kapitaltilførsel. Banken har derfor fået tilført 100 mio. kr. ved emission af yderligere aktiekapital og 200 mio. kr. i supplerende kapital. Kapitalen er indskudt af BRFKredit.

Banken har i 2006 haft en meget tilfredsstillende udvikling i såvel indlåns- som udlånsaktiviteterne. Udlån til erhverv er vokset betydeligt, hvilket har medført stigende renteindtægter. Til gengæld er kursavancer på pantebreve reduceret. Basisindtjeningen for 2006 er den samme som i 2005 og udgør 52,7 mio. kr. Beholdningsindtjeningen er på niveau med 2005 og udgør -0,6 mio. kr.

Resultat før skat blev i 2006 et overskud på 52,1 mio. kr. mod et tilsvarende resultat i 2005 på 52,1 mio. kr. Efter skat blev resultatet et overskud på 37,5 mio. kr. Forrentningen af egenkapitalen før skat udgør 9,8 pct. p.a. mod 10,9 pct. i 2005.

Indtjening pr. omkostningskrone har i 2006 været 2,19 mod 2,12 i 2005.

Ultimo 2006 udgjorde BRFBanks balance 6.929 mio. kr. og basiskapitalen 984 mio. kr. Solvensprocenten for BRFbank udgør 14,2 ultimo 2006 mod 12,8 ved udgangen af 2005.

For at sikre en hurtig og fleksibel kunderådgivning er en del af bankens processer integreret i BRFKredits processer i forbindelse med bolighandler. Som følge heraf har det ikke været nødvendigt at udvide antallet af medarbejdere i banken i takt med aktivitetsstigningen.

EJENDOMSELSKABET NØRREPORT 26

8000 Århus C. A/S

Selskabets virksomhed består i drift og udlejning af ejendommen Nørreport 26/Knudrigsgade 4-6 i Århus, hvor BRFKredits kontor i Århus har til huse.

Selskabets resultat før skat blev 2,9 mio. kr. i 2006 mod 11,7 mio. kr. i 2005. Forskellen skyldes en værdiregulering i selskabets ejendom, der blev tilbageført i 2005. Selskabets egenkapital udgjorde 51,7 mio. kr. ultimo 2006 ud af en balance på 78,3 mio. kr.

EJENDOMSELSKABET NØRGAARDSVEJ 37-41

2800 Lyngby A/S

Selskabet har primært til formål at erhverve, eje og drive ejendommene Nørgaardsvej 27-41, 2800 Lyngby.

Selskabets resultat før skat blev -2,7 mod -0,0 mio. kr. i 2005. Selskabets egenkapital udgjorde 14,8 mio. kr. ultimo 2006 ud af en balance på 15,4 mio. kr.

EDC-PARTNER A/S

EDC-partners formål er gennem besiddelse af kapitalandele i andre selskaber, investering og finansiering at udbygge og vedligeholde et landsdækkende distributionsnet for produkter til ejendomsbranchen.

Det senest afsluttede årsregnskab for EDC-partner a/s er for 2005, hvor selskabets resultat før skat blev på 3,8 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. i 2004. Selskabets egenkapital udgjorde 133,8 mio. kr. ultimo 2005 ud af en balance på 141,5 mio. kr.

REALKREDITNETTET HOLDING A/S

Selskabet ejer samtlige aktier i Realkreditnettet A/S. Realkreditnettet A/S driver, vedligeholder og videreudvikler et elektronisk kommunikationsnetværk til udveksling af data inden for realkreditområdet. Det er endvidere besluttet, at Realkreditnettet A/S skal stå for udviklingen af finanssektorens fælles infrastruktur i relation til e-tinglysning (digital tinglysning). I den forbindelse vil pengeinstitutsektoren blive inddraget i ejerkredsen, hvorfor BRFKredits ejerandel vil blive reduceret.

Selskabets seneste afsluttede årsregnskab viste et underskud før skat på 1,2 mio. kr. i 2005. Selskabets egenkapital udgjorde 82,1 mio. kr. ultimo 2005 ud af en balance på 128,0 mio. kr.

> ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Koncernregnskabet for BRFKredit koncernen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) samt de yderligere danske oplysningskrav for regnskabsaflæggelsen.

Årsrapporten for BRFKredit a/s er udarbejdet i overensstemmelse med "Bekendtgørelse af lov om finansiell virksomhed" og "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl."

Nedenfor er beskrevet den anvendte regnskabspraksis i BRFKredit koncernen, der på nær enkelte undtagelser er identisk med den regnskabspraksis, der anvendes i BRFKredit a/s. Undtagelserne er omtalt i et særskilt afsnit.

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ændringer til eksisterende standarder samt fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse i 2006 har ikke givet anledning til ændringer i den anvendte regnskabspraksis. Anvendt regnskabspraksis er således uændret i forhold til 2005.

IFRS 7 Oplysninger om finansielle instrumenter og tilhørende ændring af IAS 1 om præsentation af virksomhedens styring af kapital gælder for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2007 eller senere er førtidsimplementeret. Standarderne vedrører oplysningskrav og har således ikke haft indflydelse på hverken resultatopgørelse, balance eller egenkapital.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGSKABSPRAKSIS FOR BRFKREDIT KONCERNEN

Koncernregnskabet

Ved udarbejdelse af årsrapporten opstiller ledelsen en række forudsætninger, der påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. Nedenfor er de regnskabsmæssige skøn og vurderinger nævnt, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af årsrapporten. Endvidere er målingen af aktiver og forpligtelser beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn foretaget af ledelsen er beskrevet i et senere afsnit.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter BRFKredit a/s og de fuldt ejede datterselskaber BRFBank a/s, Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S og Ejendomsselskabet Nørgaardsvej 37-41, 2800 Lyngby A/S.

Koncernregnskabet er opgjort som et sammendrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber, opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der er sket eliminering af alle koncerninterne indtægter, omkostninger, interne mellemværender samt urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Modregning

Tilgodehavender og gæld modregnes, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indregnes typisk på enten handelsdatoen eller på afregningsdatoen. Når indregning sker på handelsdatoen, benævnes det efterfølgende indregnet efter dispositionsprincippet. Såfremt indregning sker på afregningsdatoen, benævnes det efterfølgende som indregnet efter afviklingsprincippet.

Finansielle instrumenter måles enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Ved dagsværdi forstås det beløb et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan indfris til, ved en handel mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. For finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, anvendes den offentligt tilgængelige markedskurs. For finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængig af instrumenttype. For renteinstrumenter baseres værdiansættelsen på nul kuponrentekurven på statustidspunktet.

Ved amortiseret kostpris forstås det beløb, hvortil et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse første gang er målt, med fradrag af betalte afdrag på hovedstolen, med tillæg eller fradrag af akkumulerede afskrivninger ved anvendelse af den effektive rente-metode på en eventuel over- eller underkurs.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i en af følgende kategorier:

- Finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser, der indgår i handelsbeholdningen, som måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. I denne kategori indgår bl.a. afledte finansielle instrumenter.
- Finansielle aktiver, der er besluttet placeret i kategorien "dagsværdi over resultatopgørelsen". Denne kategori måles til dagsværdi. I denne kategori indgår bl.a. real-kreditudlån.
- Udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, der er disponibel for salg. Disse måles til dagsværdi over egenkapitalen. I denne kategori indgår bl.a. strategiske aktier.
- Finansielle forpligtelser, der er besluttet placeret i kategorien "dagsværdi over resultatopgørelsen". Denne kategori måles til dagsværdi. I denne kategori indgår bl.a. udstedte børsnoterede realkreditobligationer.
- Øvrige finansielle forpligtelser, måles til amortiseret kostpris.

Koncernen anvender ikke kategorien "Hold til udløb".

Koncernen har valgt at dedikere realkreditudlån, der er finansieret ved udstedelse af børsnoterede obligationer i kategorien "dagsværdi over resultatopgørelsen". Dette er sket med udgangspunkt i, at der herved sker eliminering af en regnskabsmæssig inkonsistens mellem indregning til amortiseret kostpris af realkreditudlån og dagsværdi af de børsnoterede obligationer, der følger af køb og salg af egne udstedte obligationer.

Likvider modtaget som led i marginafregning indregnes i balancen, idet BRFkredit koncernen har råderet over indestående på marginkonti. Værdipapirer, der som led i sikkerhedsstillelse formelt er overdraget til BRFkredit koncernens eje, indregnes ikke i balancen, idet BRFkredit koncernen ikke bærer risiko og afkast på disse. Tilsvarende indregnes værdipapirer, som BRFkredit koncernen formelt har overdraget til modparten, fortsat i balancen.

Regnskabsmæssig sikring

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er indgået med det formål at afdække en finansiell risiko på et indregnet finansielt aktiv eller forpligtelse (den sikrede risiko) og som opfylder afdækningskriterierne måles til dagsværdi. Tilsvarende måles den afdækkede risiko på et indregnet aktiv eller en forpligtelse til dagsværdi.

Ændringen i dagsværdi på afdækningsinstrumentet og på den afdækkede risiko indregnes i resultatopgørelsen.

Der er kun etableret sikringsforhold på individuelle aktiver.

Likvider

Likvider er defineret som summen af regnskabsposterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" samt "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

Fremmed valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er modervirksomhedens funktionelle valuta og præsentationsvaluta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Gevinster og tab vedrørende omregning af balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs pr. balancedatoen.

Alle kursreguleringer vedrørende fremmed valuta indgår i resultatopgørelsen.

Værdiforringelse

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

RESULTATOPGØRELSE

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Renteindtægter og Renteudgifter

I Renteindtægter og Renteudgifter indregnes alle renter og rentelignende poster. Samtlige renteindtægter og -udgifter samt administrationsbidrag periodiseres, således at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets renter og bidrag.

Udbytte af aktier mv.

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisioner

Gebyrindtægter, provisionsindtægter og gebyrudgifter, der optjenes i takt med betaling af ydelserne indregnes i resultatopgørelsen. Gebyrer m.v., der er en del af transaktionsomkostningerne i forbindelse med de finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, indgår i beregningen efter den effektive rentes metode.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele, udlån, obligationer og investeringsejendomme. Endvidere indgår valutakursregulering samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Undtaget herfra er:

- Værdiregulering for kreditrisiko af udlån og tilgodehavender, der indregnes i resultatopgørelsens "Nedskrivning på udlån og tilgodehavender".
- Værdiregulering af aktier, der er klassificeret som disponible for salg. Disse værdireguleringer indregnes direkte på egenkapitalen.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter huslejeindtægter samt gevinst/tab ved salg af materielle og immaterielle aktiver.

Udgifter til personale og administration

I Udgifter til personale og administration føres alle lønudgifter samt udgifter til administration, salg mv.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

I Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender føres årets værdireguleringer af udlån og tilgodehavender, der følger af en objektiv indikation på værdiforringelse i forhold til værdien ved lånets etablering.

Skat

BRFKredit a/s er sambeskattet med BRFfonden, BRFholding a/s og danske datterselskaber. Der foretages fuld koncernintern fordeling af skat, hvorefter skatten fordeles forholdsmæssigt på de enkelte selskaber. BRFfonden fungerer som administrationselskab i relation til afregning af selskabs-skat.

Den beregnede skat af årets resultat udgiftsføres i resultatopgørelsen. I Skat af årets resultat indregnes følgende:

- Aktuel skat af årets skattepligtige indkomst.
- Ændringer i alle tidsmæssige forskydninger mellem den regnskabs- og skattemæssige resultatføring (udskudt skat).
- Difference opstået mellem faktisk betalt skat og tidligere års beregnet skat.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

BALANCEN – AKTIVER

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning samt indestående på foliokonti i Danmarks Nationalbank måles i balancen til nominel værdi der er lig dagsværdi.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Pengemarkedsplaceringer (deposits) og anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi og ved efterfølgende indregning til amortiseret kostpris.

I regnskabsposten indgår endvidere reverseforretninger i form af købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet aftales tilbagesalg til en bestemt pris på et senere tidspunkt.

I regnskabsposten indgår herudover margintilgodehavender i forbindelse med future-forretninger, når modparten er et kreditinstitut.

Obligationer til dagsværdi

Under obligationer til dagsværdi indregnes alle børsnoterede obligationer samt andre fordringer, der prifsættes på aktive markeder, på nær egne realkreditobligationer, der modregnes i passivposten "Udstedte obligationer til dagsværdi". Indregning sker i henhold til afviklingsprincippet.

Obligationerne måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi, der fastsættes ud fra den sidst kendte markedskurs. Hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, anvendes en beregnet kurs ud fra den officielle markedrente.

Udtrukne obligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles dog til pari, mens udtrukne obligationer udtrukket til en senere termin optages til en beregnet markedsværdi.

For indeksobligationer sker målingen til indekseret værdi ultimo perioden.

Andre aktiver mv.

Under andre aktiver indregnes tilgodehavende renter og mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager under ekspedition mv. Disse aktiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes positive markedsværdier af fastkursaftaler med kunder, swap forretninger mv. der måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning.

Aktier mv.

Alle aktier indregnes efter afviklingsprincippet.

Børsnoterede aktier i anlægsbeholdningen, der har et direkte afkastmæssigt formål, klassificeres som "Finansielle instrumenter til dagsværdi over resultatopgørelsen", og måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi.

Børsnoterede aktier og noterede aktier, der er anskaffet med et ikke direkte afkastmæssigt formål for øje (strategiske aktier), klassificeres som "disponible for salg" og måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger. Værdistigninger af aktier klassificeret som disponible for salg indregnes på egenkapita-

len. Når aktiver sælges, indregnes akkumulerede nettogevinster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen, i resultatopgørelsen. Værdifald på aktier, klassificeret som disponible for salg, indregnes i resultatopgørelsen.

Udlån og andre tilgodehavender

Realkreditudlån indregnes efter dispositionsprincippet, og klassificeres som "Finansielle instrumenter til dagsværdi over resultatopgørelsen". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året.

Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra den officielle markedrente.

Pantebreve, hvorfra der løbende sælges ud af porteføljen, måles til dagsværdi.

Andre udlån og tilgodehavender indregnes efter afviklingsprincippet og er klassificeret som "Udlån og tilgodehavender". Posten måles til amortiseret kostpris.

I det omfang der er objektiv indikation på, at udlån og andre tilgodehavender er værdiforringet i forhold til værdien ved lånets etablering, foretages nedskrivning.

Nedskrivningen opgøres ud fra en individuel gennemgang af alle udlån over 5 mio. kr., dog 2 mio. kr. hvis udlånet er i restance. Dernæst foretages en gruppevis vurdering af alle andre udlån, hvorpå der ikke er foretaget individuel nedskrivning.

Ved fastsættelse af nedskrivningsbehovet indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. Nedskrivningsbehovet opgøres med udgangspunkt i en beregning af nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger.

De således opgjorte nedskrivninger fratrækkes de respektive aktivposter, mens periodens forskydninger i nedskrivninger samt de i perioden realiserede tab, føres i resultatopgørelsen.

Immaterielle aktiver

Alle immaterielle aktiver med en skønnet levetid på over 1 år indregnes, herunder it-software mv.

Immaterielle aktiver, som anskaffes separat, aktiveres til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Amortisering og afskrivninger beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1-3 år.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, der ikke blot er vedligehold af eksisterende software, aktiveres til kostpris, der opgøres som de nødvendige omkostninger, der er direkte forbundet med oparbejdelsen af det immaterielle aktiv.

Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1-3 år.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme måles ved første indregning til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi pr. ultimodagen.

Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav.

Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand, der har vurdering af erhvervsejendomme som sit speciale og har de fornødne faglige kvalifikationer og erfaring.

Ejendomme, hvor koncernen selv benytter en del af ejendommen, indregnes kun som investeringsejendom, hvis benyttelsen har et begrænset omfang (mindre end 10%).

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles ved første indregning til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi ved hjælp af en omvurderingsmodel. Valget af omvurderingsmodellen frem for kostprismodellen er foretaget, da dagsværdien for de pågældende ejendomme kan opgøres rimeligt pålideligt, hvorved der opnås en mere eksakt værdi af aktivet og egenkapitalen.

Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav.

Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand, jf. ovenfor.

Stigninger i en ejendoms dagsværdi indregnes direkte på egenkapitalen i posten Opskrivningshenlæggelser, medmindre stigningen modsvarer en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen, i så fald indregnes stigningen resultatopgørelsen. Fald i en ejendoms dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer en værdistigning, der tidligere er indregnet direkte i posten Opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. I så fald skal værdifaldet overføres direkte som en reduktion i Opskrivningshenlæggelser.

Det afskrivningsberettigede beløb opgøres efter fradrag af scrapværdi. Afskrivningerne beregnes lineært over aktiverens forventede brugstid, der typisk er sat til 50 år. Den forventede brugstid vurderes samtidig med den årlige vurdering af ejendommen.

Maskiner og inventar

Maskiner og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Regnskabsposten består af IT-hardware mv., der typisk har en forventet brugstid på 3 år, samt af biler, der har en forventet brugstid på 5 år.

Omkostninger medgået til reparation og vedligeholdelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Tab og gevinster i forbindelse med salg eller øvrige afhændelser af et materielt aktiv, måles som forskellen mellem afhændelsesprisen og bogført værdi. Tab eller gevinst indregnes i resultatopgørelsen som enten andre indtægter eller omkostninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder, der omfatter virksomheder, hvor BRFKredit a/s besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, måles til værdien af en forholds-mæssig andel af den regnskabsmæssige indre værdi ultimo regnskabsperioden.

Den forholds-mæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter skat, føres i posten "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

BALANCEN - PASSIVER

Gæld til kreditinstitutter og andre centralbanker

Pengemarkedslån og anden gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende til amortiseret kostpris.

I regnskabsposten indgår endvidere repoforretninger i form af solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget aftales tilbagekøb til en bestemt pris på et senere tidspunkt.

Det modtagne beløb indregnes som "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker", mens de "udlånte" værdipapirer fortsat er indregnet.

Indlån og anden gæld

Indlån og anden gæld måles til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Andre passiver mv.

Under Andre passiver mv. indregnes skyldige renter samt mellemværende i forbindelse med lånesager under ekspedition. Disse forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes negative obligationsbeholdninger (obligationer der er modtaget til sikkerhed i en reverseforretning og videresolgt). Disse negative beholdninger, der modsvarer genkøbsforpligtelsen, indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning.

Endvidere indregnes negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter, herunder fastkursaftaler med kunder og swapforretninger mv.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne obligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning, måles dog til til pari, mens udtrukne obligationer udtrukket til en senere termin optages til en beregnet markedsværdi.

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Efterstillede kapitalindskud

Gældsforpligtelser, der i henhold til lånevilkårene først kan honoreres efter fyldestgørelse af de øvrige kreditorkrav, indregnes i "efterstillede kapitalindskud" efter afviklingsprincippet. I gældsforpligtelsen indgår omkostninger i forbindelse med etablering af lånet. Efterstillede kapitalindskud måles til dagsværdi ved første indregning og efterfølgende til amortiseret kostpris.

BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FOR BRFKREDIT A/S

Regnskabspraksis i BRFKredit a/s er identisk med den i BRFKredit koncernen skitserede, med undtagelse af:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I BRFKredit koncernen indgår tilknyttede virksomheder på konsolideret basis, mens de i BRFKredit a/s indregnes i "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder". Idet posten i BRFKredit a/s måles til indre værdi, er hverken resultat før skat eller egenkapital forskelligt fra BRFKredit koncernen.

Strategiske aktier/Aktier disponible for salg

Strategiske aktier måles i BRFKredit a/s til dagsværdi med indregning over resultatopgørelsen, i modsætning til BRFKredit koncernen, hvor positive resultater indregnes direkte på egenkapitalen. Resultatet i BRFKredit a/s er som følge heraf forskelligt i forhold til resultatet i BRFKredit koncernen.

ØVRIGE FORHOLD

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem BRFKredit a/s og selskaber, der direkte eller indirekte er forbundet, afregnes efter skriftlige retningslinier på baggrund af markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdning ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode, hvor der tages udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter samt ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter regnskabsårets købs- og salgsbevægelser vedrørende materielle og immaterielle anlægsaktiver mv.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet vedrører bevægelser i efterstillede kapitalindskud, eventuelle udlodninger samt bevægelser i egenkapital.

Likvide beholdninger omfatter kontanter og indestående på anfordringskonti samt tidsindskud med en oprindelig restløbetid på under 3 måneder.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Tal der i regnskabet er anført med "-" betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 kr., mens anførelse af "0" betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 kr. og 499.999,99 kr., der således bliver afrundet til "0".

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater foretaget af ledelsen

Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold. Ledelsen baserer sit skøn på erfaring samt en række andre forudsætninger, som ledelsen vurderer er rimelige og relevante under de givne omstændigheder. Ledelsen i BRFKredit koncernen anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger for væsentlige for udarbejdelse af koncernregnskabet.

Realkreditlån udgør koncernens væsentligste aktiv. Aktivt måles til dagsværdi, der fastsættes ud fra børskursværdien på de udstedte obligationer, der finansierer udlånet. På trods af en forskel i kreditrisiko på de nævnte aktiv- og passivposter, er det vurderingen, at merindtjeningen på realkreditlån i form af administrationsbidrag er fastsat på et effektivt marked og giver dækning for den øgede kreditrisiko i forhold til de udstedte obligationer, omkostninger til

administration, kapitaldækningsomkostninger samt en passende fortjeneste. Som følge deraf er det ledelsens vurdering, at den anvendte metode giver et retvisende billede. Metoden er anerkendt af Finanstilsynet som en praktisk anvendelig metode.

Dagsværdi af finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter, for hvilke noterede markedsværdier ikke eksisterer, er baseret på de efter omstændighederne bedste informationer, der er tilgængelige. Opgørelsesmetoderne til dette omfatter tilbagediskontering af de fremtidige pengestrømme og vurdering af de underliggende markedsmæssige forhold. Ved brug af disse metoder indgår der forudsætninger om rente, risikotillæg, volatilitet, misligholdelse, forudbetalinger og andre informationer.

Vurdering af immaterielle aktivers levetid foretages af ledelsen. Det vurderes, at Immaterielle aktiver i BRFKredit koncernen har en levetid på 0-3 år.

På Realkreditudlån og Øvrige udlån, hvor der er objektiv indikation for, at disse er værdiforringede, foretages der en nedskrivning. Lån, hvorpå der er individuelt nedskrevet, er underlagt en betydelig usikkerhed, omkring hvilken værdi pantet vil kunne indbringe, ved en eventuel tvangsrealisation, hvorfor nedskrivningen i disse sager er underlagt et subjektivt skøn.

Beslutninger vedrørende den regnskabsmæssige behandling af eventualaktiver og eventualforpligtelser er baseret på en vurdering af det forventede udfald af det pågældende forhold. Såfremt det er overvejende sandsynligt, at BRFKredit koncernen vil få en økonomisk fordel, indregnes denne som et aktiv. Er det sandsynligt, at BRFKredit koncernen må afgive økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen, indregnes denne som en forpligtelse. Hvis det ikke er muligt at estimere et beløb med tilstrækkelig sikkerhed, eller det ikke er muligt at vurdere udfaldet af en given sag, gives der oplysning om forholdet. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der overstiger de indregnede beløb.

Segmentregnskab

Der gives oplysninger for koncernens forretningssegmenter. Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med BRFKredit koncernens anvendte regnskabspraksis. Præsentationen af segmenterne er baseret på den løbende rapportering til koncernens ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Segmenterne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være koncernens primære segmentområder. Fordelingen af omkostninger imellem segmenterne er baseret på et kvalificeret skøn.

Som følge af at BRFKredit koncernen i al væsentlighed kun opererer i Danmark, er der ikke foretaget en geografisk segmentering.

Øvrige standarder og fortolkningsbidrag, der ikke er relevante for BRFKredit koncernen

Følgende standarder er gældende for 2006, men er ikke relevante for selskabet. Dette omfatter IAS 11, 20, 26, 29, 33 og 41 samt IFRS 2, 3, 4 og 6.

Endvidere har International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) udstedt følgende fortolkningsbidrag, der er obligatoriske for regnskabsperioder begyndende 1. januar 2006 eller senere, men som ikke er relevante for BRFKredit-koncernen:

- IFRIC 4 Vurdering af, om en aftale indeholder en leasingkontrakt
- IFRIC 5 Rettigheder til kapitalandele hidrørende fra fonde til dækning af omkostninger forbundet med afvikling, retablering og miljøopretning
- IFRIC 6 Liabilities arising from Participating in a Specific Market - Waste Electrical and Electronic Equipment

Følgende fortolkninger er obligatoriske for regnskabsperioder begyndende 1. maj 2006 eller senere, men er ikke relevante for BRFKredit-koncernen:

- IFRIC 7 Anvendelse af omregningsmetoden i IAS 29 Regnskabsafreggelse i hyperinflationsekonomier.
- IFRIC 8 Anvendelsesområde for IFRS 2

Følgende fortolkninger er obligatoriske for regnskabsperioder begyndende 1. maj 2006 eller senere, som BRFKredit-koncernen ikke har førtidsimplementeret:

- IFRIC 9 Revurdering af indbyggede afledte finansielle instrumenter.

Følgende fortolkninger er udsendt af IASB, men er ikke godkendt af EU pr. 31. december 2006:

- IFRIC 10 Perioderegnskaber og nedskrivninger (gældende for regnskabsperioder begyndende 1. november 2006 eller senere).
- IFRIC 11 IFRS 2, Tilbagekøbsprogrammer vedrørende egne aktier (gældende for regnskabsperioder begyndende 1. marts 2007 eller senere). Fortolkningen er ikke relevant for BRFKredit-koncernen.
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements (gældende for regnskabsperioder begyndende 1. januar 2008 eller senere).

> LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for BRF-kredit a/s, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som for moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting

Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at årsrapporten giver et retvisende

billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006, samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 27. februar 2007

Direktion

Sven A. Blomberg
Adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen
Direktør

Bestyrelse

Oluf Engell
Formand

Kurt Bligaard Pedersen
Næstformand

Troels Behr

Laila Busted
Medarbejdervalgt

Jan Frederiksen
Medarbejdervalgt

Kristian May

Lars Henrik Munch

Aksel Nissen

Thomas Sandelius
Medarbejdervalgt

Der er i 2006 afholdt 7 bestyrelsesmøder samt 1 bestyrelsesseminar

> REVISIONSPÅTEGNINGER

INTERN REVISIONS PÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for BRFKredit a/s for regnskabsåret 2006. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretnings-

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

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 koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet, samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Kgs. Lyngby den 27. februar 2007

Arne List
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærerne i BRFKredit a/s

Vi har revideret årsrapporten for BRFKredit a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som for moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansielle virksomheder. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, og de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansielle virksomheder og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Hellerup, den 27. februar 2007

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Fücksel	Jesper Edelho
Statsautoriseret revisor	Statsautoriseret revisor

> RESULTATOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. december	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s		Note
	2006	2005	2006	2005	
Renteindtægter	7.403	7.507	7.297	7.434	1
Renteudgifter	6.303	6.443	6.264	6.412	2
Netto renteindtægter	1.100	1.064	1.033	1.022	
Udbytte af aktier mv.	18	28	18	28	
Gebyrer og provisionsindtægter	215	317	196	301	3
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	125	138	126	147	
Netto rente- og gebyrindtægter	1.208	1.271	1.121	1.204	
Kursreguleringer	197	144	236	113	4
Andre driftsindtægter	19	17	21	17	
Udgifter til personale og administration	799	750	762	712	5-8
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	-1	14	8	
Andre driftsudgifter	0	-	0	-	
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (- er en indtægt)	-129	-81	-131	-86	9-10
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3	1	56	64	11
Resultat før skat	741	765	789	764	
Skat	170	107	170	107	12
Årets resultat	572	657	620	657	
Fordeles således:					
Aktionærer i BRFkredit a/s	572	657			
I alt	572	657			

> BALANCE

Beløb i millioner kroner

Pr. 31. december	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s		Note
	2006	2005	2006	2005	
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6	75	5	6	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.039	17.170	12.791	16.496	13
Obligationer til dagsværdi	8.810	24.210	8.810	24.210	14
Aktuelle skatteaktiver	3	4	3	7	
Midlertidigt overtagne aktiver	4	4	4	4	15
Andre aktiver mv.	326	1.108	328	1.108	16
Aktier mv.	994	906	994	906	17
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.460	1.671	352	154	
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	175.037	162.340	174.907	162.107	18-19
Immaterielle aktiver	8	9	8	9	20
Investeringsjendomme	134	115	134	115	21
Domicilejendomme	490	320	402	231	22
Maskiner og inventar (øvrige materielle aktiver)	16	18	16	18	23
Kapitalandele i associerede virksomheder	72	66	72	66	24
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	701	563	25
Aktiver i alt	201.399	208.015	199.528	205.999	
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.620	3.944	3.515	3.908	26
Indlån og anden gæld	1.469	1.261	-	-	27
Andre passiver mv.	4.890	6.271	4.590	5.548	28
Udstedte obligationer til dagsværdi	179.474	185.277	179.474	185.277	29
Gæld i alt	189.454	196.753	187.579	194.733	
Efterstillede kapitalindskud	1.493	1.492	1.493	1.492	30
HENSATTE FORPLIGTELSE					
Hensættelser udskudt skat	26	13	24	12	31
Andre hensatte forpligtelser	54	47	58	52	32
Hensatte forpligtelser i alt	79	60	82	64	
EGENKAPITAL					
Aktiekapital	306	306	306	306	
Overkurs ved emission	102	102	102	102	
Akkumulerede værdiændringer	76	37	76	37	
Andre reserver					
Lovpligtige reserver	-	-	116	62	
Reserver i serier	8.322	6.977	8.322	6.977	
Øvrige reserver	1.568	2.287	1.452	2.225	
I alt	9.890	9.264	9.890	9.264	
Egenkapital i alt	10.374	9.710	10.374	9.710	
Passiver i alt	201.399	208.015	199.528	205.999	

Øvrige notehenvvisninger:

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	33-34	Begivenheder efter balancedagen	48
Lånetilbud	35	Koncernselskabsoversigt	49
Nøgletal	36	Kredit-, markeds- og likviditetsrisici	50-52
Solvensopgørelse	37	Forskel imellem koncernregnskab aflagt efter IFRS	
Særlige oplysninger om finansielle instrumenter	38-46	og koncernregnskab indberettet til Finanstilsynet	53
Transaktioner med nærtstående parter	47	Ledelseshverv	54

> EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

Egenkapitalopgørelse, BRFkredit koncernen	Aktiekapital ¹⁾	Overkurs ved emission	Akkumule- rede værdi- ændringer	Reserver i serier ³⁾	Øvrige reserver/ Aktier disp. for salg ⁴⁾	Øvrige reserver/ Overført resultat ⁵⁾	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	306	102	37	6.977	96	2.192	9.710
Aktier disponible for salg – egenkapital ²⁾	-	-	-	-	48	-	48
Opskrivning af domicilejendomme	-	-	50	-	-	-	50
Opskrivning af associerede virksomheder	-	-	-	-	-	5	5
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-11	-	-	-	-11
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	-	39	-	48	5	93
Overført mellem serier	-	-	-	1.345	-	-1.345	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	572	572
Året indregning på egenkapitalen i alt	0	0	39	1.345	48	-767	664
Udloddet udbytte ⁶⁾	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. december 2006	306	102	76	8.322	144	1.424	10.374

1) Aktiekapitalen består af 564.800 A-aktier à 100 kr. samt 2.500.000 B-aktier à 100 kr., som alle er fuldt indbetalt. Antallet af aktier er uændret i regnskabsåret. Hver A-aktie har 10 stemmer, mens hver B-aktie har 1 stemme på selskabets generalforsamling. Der udbetales ligeligt udbytte til A- og B-aktier. Der er ikke udstedt aktieoptioner. Alle aktier ejes af BRFholding a/s.

2) Aktier disponible for salg - egenkapitalen: Årets værdireguleringer på aktier klassificeret som disponible for salg indregnet direkte på egenkapitalen med + 48 mio. kr.

3) Reserver i serier: Kapital der er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i "Serier uden tilbagebetalingspligt".

4) Øvrige reserver/Aktier disp. for salg: Akkumulerede værdistigninger på aktier klassificeret som "Disponible for salg" (fri reserve).

5) Øvrige reserver/Overført resultat: Kapital der er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i "Instituttet i øvrigt".

6) Der er restriktioner vedrørende udlodning af reserver vedrørende posterne Akkumulerede værdiændringer og Reserver i serier.

Egenkapitalopgørelse, BRFkredit a/s	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Akkumule- rede værdi- ændringer	Reserver i serier	Lovpligtige reserver ¹⁾	Øvrige reserver/ Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	306	102	37	6.977	62	2.225	9.710
Opskrivning af domicilejendomme	-	-	50	-	-	-	50
Opskrivning af associerede virksomheder	-	-	-	-	5	-	5
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-11	-	-	-	-11
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	-	39	-	5	-	45
Overført mellem serier	-	-	-	1.345	-	-1.345	-
Årets resultat	-	-	-	-	48	572	620
Indregnet på egenkapitalen i alt	0	0	39	1.345	53	-773	664
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. december 2006	306	102	76	8.322	116	1.452	10.374

1) Lovpligtige reserver vedrører netto opskrivning af kapitalinteresser efter indre værdis metode.

> PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. december

BRFkredit koncernen

	2006	2005
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat før skat	741	765
Reguleringer for ikke likvide driftsposter ^{a)}	-193	-276
	548	489
Ændring i driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-14.402	-16.179
Udstedte obligationer før modregning	10.658	21.303
Obligationer	-1.065	-5.193
Gæld til kreditinstitutter samt indlån og anden gæld	-116	1.240
Regulering anden driftskapital	-517	-3.865
Betalt selskabsskat	-167	-47
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-5.061	-2.253
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Nettoinvestering i virksomheder	2	-20
Nettoinvestering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	-133	-22
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-131	-42
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	0	0
Udbetalt udbytte	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	0	0
Ændring i likvider i alt	-5.192	-2.296
Likvider primo ^{b)}	17.212	19.508
Likvider ultimo ^{c)}	12.021	17.212
^{a)} Reguleringer for ikke likvide poster:		
Af- og nedskrivninger på anlægsaktiver mv.	16	-1
Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver	0	0
Værdiregulering af ejendomme	-19	-17
Kursregulering af kapitalinteresser	-3	-1
Kursregulering ikke realiserede aktier	-108	-188
Kursregulering ikke realiserede obligationer	4	21
Ændring i nedskrivninger på udlån	-84	-91
I alt	-193	-276
^{b)} Likvider primo:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	75	4
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.170	19.525
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-32	-21
	17.212	19.508
^{c)} Likvider ultimo:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6	75
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.039	17.170
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-24	-32
I alt	12.021	17.212

BRFkredit koncernens likvide beholdninger er ekstraordinært store i forbindelse med en termin, herunder ultimo regnskabsåret. Dette skyldes blandt andet ekstraordinære indfrielse af realkreditudlån, hvor indfrielse udtrækkes overfor obligationsejerne på terminsdatoen.

> BASIS- OG BEHOLDNINGSOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. december

BRFKredit koncernen

SEGMENTREGNSKAB	2006			2005		
	Realkredit mv.	Fonds- forvaltning	I alt	Realkredit mv.	Fonds- forvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed mv.	923			926		
Basisindtægter fra Fonds	380			350		
Basisindtægter i alt	1.303			1.276		
Driftsomkostninger og afskrivninger	810			744		
Basisindtjening før nedskrivninger	493			531		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (- er en indtægt)	-129			-81		
Basisindtjening	622			613		
Beholdningsindtjening		119			152	
Resultat før skat	622	119	741	613	152	765
Skat			170			107
Årets resultat			572			657
Segmentbalance pr. 31. december						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.791	1.248	12.039	13.397	3.773	17.170
Obligationer til dagsværdi	1.503	7.307	8.810	14.310	9.900	24.210
Aktier mv.	-	994	994	-	906	906
Udlån	178.495	2	178.498	164.007	4	164.011
Kapitalandele i associerede virksomheder	72	-	72	66	-	66
Øvrige aktiver	870	116	987	1.367	286	1.653
Aktiver i alt	191.732	9.667	201.399	193.147	14.868	208.015
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.413	1.208	3.620	926	3.018	3.944
Udstedte obligationer til dagsværdi	179.474	-	179.474	185.277	-	185.277
Efterstillede kapitalindsud	1.493	-	1.493	1.492	-	1.492
Hensatte forpligtelser	79	-	79	60	-	60
Øvrige forpligtelser	6.042	317	6.359	6.958	575	7.533
Forpligtelser i alt	189.501	1.525	191.025	194.712	3.593	198.305
Egenkapital			10.374			9.710
Passiver i alt			201.399			208.015
AFSTEMNING TIL ÅRSREGNSKAB						
	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	1.092	8	1.100	1.022	42	1.064
Udbytte af aktier mv.	-	18	18	-	28	28
Gebyrer og provisionsindtægter	215	-	215	317	-	317
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	124	1	125	136	2	138
Netto rente- og gebyrindtægter	1.184	24	1.208	1.203	68	1.271
Kursreguleringer	97	100	197	55	89	144
Andre driftsindtægter	19	-	19	17	-	17
Udgifter til personale og administration	793	5	799	745	5	750
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver (- er en indtægt)	16	-	16	-1	-	-1
Andre driftsudgifter	0	-	0	-	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender (- er en indtægt)	-129	-	-129	-81	-	-81
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	3	-	3	1	-	1
Resultat før skat	622	119	741	613	152	765

> NOTE 1 2 3

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
1 RENTEINDTÆGTER				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	136	237	143	239
Udlån og andre tilgodehavdender	6.353	6.442	6.239	6.367
Bidrag	710	635	710	635
Obligationer ²⁾	153	104	153	104
Afledte finansielle instrumenter	38	71	38	71
Øvrige renteindtægter	13	18	13	18
Renteindtægter i alt	7.403	7.507	7.297	7.434
1) Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	36	124	36	124
2) Modtagne renter for egne realkreditobligationer, 233 mio. kr., er i henhold til regnskabsreglerne modregnet i renteudgifter til udstedte obligationer under Renteudgifter. Reelle renteindtægter for obligationsbeholdningen er således 386 mio. kr.				
2 RENTEUDGIFTER				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	65	28	59	22
Indlån og anden gæld	29	19	-	-
Udstedte obligationer	6.145	6.342	6.145	6.342
Efterstillede kapitalindskud	56	45	56	45
Øvrige renteudgifter	8	11	4	3
Renteudgifter i alt	6.303	6.443	6.264	6.412
1) Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	40	17	40	17
3 GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER				
Gebyrindtægter	113	186	106	179
Kurtageindtægter	89	120	89	120
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	13	11	1	1
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	215	317	196	301
Heraf gebyrer og provisionsindtægter fra pengeinstitutvirksomhed				
Betalingsformidling	0	0		
Lånesagsgebyrer	8	6		
Garantiprovision	9	7		
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	3	2		
Gebyrer og provisionsindtægter fra pengeinstitutvirksomhed i alt	20	16		

4 KURSREGULERINGER (- ER EN UDGIFT)	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
Realkreditudlån ²⁾	-4.024	39	-4.025	39
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	3	35	-0	8
Obligationer	-67	-126	-67	-126
Aktier til dagsværdi	114	240	161	274
Aktier – disponible for salg ¹⁾	-1	34	-	-
Investeringsjendomme	19	17	19	17
Valuta	0	0	0	1
Rentekontrakter samt afledte finansielle instrumenter ²⁾	94	-65	89	-70
Udstedte obligationer ²⁾	4.059	-30	4.059	-30
Kursreguleringer i alt	197	144	236	113

1) Strategiske aktier (jf. anvendt regnskabspraksis) kategoriseres i henhold til IAS som "disponibel for salg".

I 2006 gav strategiske aktier en positiv kursregulering på 48 mio. kr., som er indregnet direkte på egenkapitalen, mens strategiske aktier med en negativ kursregulering udgjorde 1 mio. kr., hvilket indregnes i resultatopgørelsen.

I 2005 gav strategiske aktier en positiv kursregulering på 34 mio. kr., som blev indregnet direkte på egenkapitalen, mens strategiske aktier med en negativ kursregulering udgjorde 0 mio. kr., hvilket blev indregnet i resultatopgørelsen. Herudover blev der solgt strategiske aktier med en samlet nettogevinst på 35 mio. kr. (tidligere indregnet direkte på egenkapitalen), der er overført til resultatopgørelsen.

2) Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt plus 5 mio. kr. (2005: -2 mio. kr.), og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med minus 4.025 mio. kr. (+40 mio. kr.), Udstedte obligationer med plus 4.059 mio. kr. (-30 mio. kr.) samt fastkursaftaler ved lånudbetalinger mv. med minus 29 mio. kr. (-12 mio. kr.) (indregnet under Rentekontrakter samt afledte finansielle instrumenter.)

5 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION	2006	2005	2006	2005
Personaleudgifter (jf. note 6)	435	416	404	387
Administrative omkostninger	259	234	249	223
Salgsomkostninger	102	95	102	95
Øvrige omkostninger	2	5	7	8
Udgifter til personale og administration i alt	799	750	762	712

6 PERSONALEUDGIFTER	2006	2005	2006	2005
Honorar til bestyrelse og repræsentantskab ¹⁾	3	3	3	3
Lønninger ²⁾	360	343	332	318
Bidragbaserede pensioner ³⁾	36	34	35	32
Udgifter til social sikring	36	36	35	33
Personaleudgifter i alt	435	416	404	387

1) Det årlige vederlag for almindelige bestyrelsesmedlemmer er 150 tkr. Næstformanden modtager dobbelt vederlag, mens formanden modtager tredobbelt vederlag.

2) Direktionen, der bestod af 3 personer i årets første 8 måneder og 2 personer i de sidste 4 måneder, modtog løn på 6,2 mio. kr. (2005: 6,4 mio. kr.) Herudover er der til direktionens pensionsordninger indbetalt 1,6 mio. kr. i 2006 (2005: 1,6 mio. kr.). Endvidere har direktionen modtaget naturalier, som fri bil mv., hvor koncernen har afholdt udgifter for 0,5 mio. kr. i 2006 (2005: 0,5 mio. kr.).

3) BRFkredit koncernen har indgået pensionsaftale med PFA Pension. Præmien som er bidragbaseret følger den til enhver tid gældende aftale mellem Finanssektorens Arbejdsgiverforening, Finansforbundet og BRFkredit koncernen.

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen modtager ikke aktier, optioner, warrants eller andre typer af incitamentslønnig.

> NOTE 7 8 9 10

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
7 REVISIONSHONORARER				
Honorar for lovpligtig revision	2	2	2	2
Andre honorarer til revisionsfirma	6	1	6	1
Samlet honorar til revisionsvirksomhed	8	3	8	3
<i>Koncernen har en intern revisionsafdeling, der i gennemsnit har beskæftiget 7 medarbejdere.</i>				
8 ANTAL BESKÆFTIGEDE	2006	2005	2006	2005
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	781	761	714	696
9 NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER	2006	2005	2006	2005
Periodens nettobevægelser, individuelle nedskrivninger	-57	-87	-58	-91
Periodens nettobevægelser, gruppevise nedskrivninger	-27	-4	-27	-4
Endelig tabt ikke tidligere nedskrevet	6	42	5	41
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	50	32	50	32
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-1	-0	-1	-0
Andre bevægelser	0	1	0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender i alt	-129	-81	-131	-86
Individuelle nedskrivninger:				
Primo	114	201	109	200
Periodens nedskrivninger	7	18	3	13
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	64	104	60	103
Andre bevægelser	-0	-1	-0	-1
Ultimo	57	114	51	109
Gruppevise nedskrivninger:				
Primo	38	42	38	42
Periodens nedskrivninger	11	38	11	38
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	38	42	38	42
Andre bevægelser	-	-	-	-
Ultimo	11	38	11	38
10 AKTIVER HVORPÅ DER ER FORETAGET NEDSKRIVNINGER	2006	2005	2006	2005
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1	1	-	-
Nedskrivninger	1	1	-	-
Netto	0	0	-	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.837	2.129	1.827	2.116
Nedskrivninger	67	151	62	147
Netto	1.770	1.978	1.764	1.969

Der er ikke foretaget nedskrivninger på øvrige aktivklasser

> NOTE 11 12 13

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
11 RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder (note 24)	3	1	3	1
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder før skat (note 25)	-	-	53	64
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder i alt	3	1	56	64
12 SKAT	2006	2005	2006	2005
Aktuel skat af årets indkomst	168	129	168	129
Efterregulering af tidligere års beregnet skat	0	-8	0	-8
Regulering udskudt skat, midlertidige forskelle	2	-18	2	-18
Regulering udskudt skat, ændring af skattesats ¹⁾	-	-2	-	-2
Ikke tidligere indregnede skatteaktiver der reducerer aktuel skat	-	4	-	4
Skat på nedskrivninger	-	1	-	1
Skat i alt	170	107	170	107
Effektiv skatteprocent				
BRFkredit koncernens aktuelle skatteprocent	28,0	28,0	28,0	28,0
Aktier, ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-4,7	-12,4	-6,6	-12,4
Associerede virksomheder, ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Øvrige ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-0,4	-0,4	0,2	-0,4
Ændring af selskabsskatteprocent ¹⁾	-	-0,3	-	-0,3
Efterregulering af tidligere års beregnet aktuel skat	0,0	-1,0	0,0	-1,0
Skat på nedskrivninger	-	0,1	-	0,1
Effektiv skatteprocent	22,9	14,0	21,5	14,0

1) Selskabsskatteprocenten blev nedsat fra 30 i 2004 til 28 i 2005.

	2006	2005	2006	2005
13 TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	150	200	-	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.897	7.762	8.799	7.289
Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgsforretninger)	3.992	9.207	3.992	9.207
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker i alt	12.039	17.170	12.791	16.496

Af ovenstående tilgodehavender indgår 1,7 mia. kr. i BRFkredits investeringsbeholdning. De øvrige tilgodehavender vedrører placering af midlertidig likviditet, der fremkommer som følge af refinansiering af rentetilpasningslån, pari-straksindfrielse hvor udtrækning endnu ikke har fundet sted, samt forhåndsemittering af obligationer i forbindelse med afdækning af fastkursaftaler med lånekunder.

> NOTE 14 15 16 17

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
14 OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
Egne realkreditobligationer	40.388	23.927	40.388	23.927
Andre realkreditobligationer	8.665	23.714	8.665	23.714
Statsobligationer	145	476	145	476
Andre obligationer	-	20	-	20
I alt før modregning af egne realkreditobligationer	49.198	48.137	49.198	48.137
Egne realkreditobligationer (modregnet i Udstedte obligatoner til dagsværdi)	-40.388	-23.927	-40.388	-23.927
Obligationer til dagsværdi i alt	8.810	24.210	8.810	24.210

Af ovenstående værdipapirer indgår 7,3 mia. kr. (2005: 7,7 mia. kr.) i BRFkredits investeringsbeholdning. De øvrige værdipapirer vedrører placering af midlertidig overskudslikviditet, der fremkommer som følge af obligationer til refinansiering af rentetilpasningslån d. 2. januar 2007, pari-straksindfrielse hvor udtrækning endnu ikke har fundet sted, samt forhåndsemittering af obligationer i forbindelse med afdækning af fastskursaftaler med lånekunder. Beholdningen af Obligationer til dagsværdi ultimo året forventes i al væsentlighed genindvundet og reinvesteret indenfor 12 måneder, som led i BRFkredit koncernens løbende kapitalforvaltning.

	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
15 MIDLERTIDIGT OVERTAGNE AKTIVER				
Midlertidigt overtagne ejendomme ¹⁾	4	4	4	4
Datterselskab i besiddelse med henblik på salg ²⁾	1	-	1	-
Midlertidigt overtagne aktiver i alt	4	4	4	4

1) Ejendomme der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Nettopengestrømme for disse ejendomme har været 0 mio. kr. i 2006 (2005: -9 mio. kr.). Ultimo 2006 havde BRFkredit koncernen 6 overtagne ejendomme, som alle er overtaget indenfor de seneste 12 måneder.

2) Boligtorvet A/S, som BRFkredit ifølge dispensation fra Finanstilsynet helt eller delvist skal afhænde inden for et år.

	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
16 ANDRE AKTIVER MV.				
Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	33	4	33	4
Tilgodehavende renter og provision	193	927	195	926
Lånesager under ekspedition	80	152	80	152
Periodeafgrænsningsposter	18	15	18	14
Øvrige aktiver	2	10	3	11
Andre aktiver mv. i alt	326	1.108	328	1.108

	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
17 AKTIER MV.				
Aktier – dagsværdi ¹⁾	720	687	994	906
Aktier – disponible for salg ²⁾	273	219	-	-
Aktier mv. i alt	994	906	994	906

1) Aktier – dagsværdi er en anlægsbeholdning, hvor der foretages langsigtede investeringer, med et afkastmæssigt formål.

2) Aktier – disponible for salg er opkøbt med et strategisk formål, hvor det direkte aktieafkast ikke er det primære formål. Heraf udgør 191 mio. kr. unoterede aktier, for hvilke der ikke foreligger en observerbar markedspris. Værdiansættelsen heraf sker ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
18 UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
Realkreditudlån, nominel værdi	176.081	159.304	176.104	159.328
Regulering for renterisiko mv.	-1.377	2.646	-1.378	2.646
Regulering for kreditrisiko ¹⁾	-39	-99	-39	-99
Realkreditudlån dagsværdi i alt	174.664	161.851	174.687	161.875
Restancer før nedskrivninger	60	72	60	72
Udlæg før nedskrivninger	3	15	3	15
Nedskrivninger på restancer og udlæg	-6	-15	-6	-15
Restancer og udlæg i alt	57	72	57	72
Øvrige udlån	316	417	163	160
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi i alt	175.037	162.340	174.907	162.107

1) Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til ved lånets etablering.

	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
19 REALKREDITUDLÅN FORDELT PÅ EJENDOMSKATEGORIER, NOMINELT				
Ejeboliger	46%	47%	46%	47%
Fritidshuse	3%	3%	3%	3%
Støttet byggeri til beboelse	19%	20%	19%	20%
Private beboelsesejendomme til udlejning	19%	17%	19%	17%
Industri- og håndværksejendomme	2%	1%	2%	1%
Kontor- og forretningsejendomme	11%	11%	11%	11%
Landbrugsejendomme mv.	0%	0%	0%	0%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1%	2%	1%	2%
Andre ejendomme	0%	0%	0%	0%
Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier i alt	100%	100%	100%	100%

	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
20 IMMATERIELLE AKTIVER				
Samlet anskaffelsespris primo	176	169	176	169
Tilgang	3	7	3	7
Samlet anskaffelsespris ultimo	180	176	179	176
Af- og nedskrivninger primo	167	165	167	165
Årets afskrivninger	4	2	4	2
Af- og nedskrivninger ultimo	171	167	171	167
Bogført værdi ultimo	8	9	8	9

Immaterielle aktiver består af software og licenser, der alle har en begrænset brugstid, og er aktiveret i henhold til reglerne anført i anvendt regnskabspraksis.

> NOTE 21 22

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
21 INVESTERINGSEJENDOMME				
Bogført værdi primo	115	109	115	109
Tilgang hidrørende fra efterfølgende omkostninger	0	-	0	-
Afgang	-	11	-	11
Regulering til dagsværdi	19	17	19	17
Bogført værdi ultimo	134	115	134	115
<i>Investeringsejendomme er optaget til dagsværdi pr. 31. december. Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Valueringen er foretaget af en intern vurderingsmand, der har vurdering af erhvervsejendomme som sit speciale og dermed de nødvendige faglige kvalifikationer.</i>				
Beløb indregnet i resultatopgørelsen:				
Lejeindtægter	9	9	9	9
Direkte omkostninger på ejendomme der har været udlejet i perioden	3	3	3	3
Fremtidige minimumsydelsler på uopsigelige kontrakter udgør 9 mio kr. fordelt på følgende perioder				
Indenfor 1 år	9	9		
Mellem 1 og 5 år	-	-		
Efter 5 år	-	-		
22 DOMICILEJENDOMME	2006	2005	2006	2005
Primo				
Anskaffelsessum	360	343	262	262
Akkumulerede afskrivninger	74	74	68	67
Op- og nedskrivninger	34	23	37	35
Bogført værdi primo	320	293	231	230
Tilgang	124	17	123	0
Periodens afskrivninger	2	1	2	1
Periodens regulering af nedskrivninger	-2	10	-	-
Regulering til dagsværdi	50	2	50	2
Bogført værdi ultimo	490	320	402	231
Fremtidige minimumsydelsler på uopsigelige kontrakter udgør 23 mio kr. fordelt på følgende periode				
Indenfor 1 år	7	2		
Mellem 1 og 5 år	8	1		
Efter 5 år	9	-		

Domicilejendomme er optaget til dagsværdi pr. 31. december.

De akkumulerede afskrivninger på domicilejendomme for BRFkredit koncernen udgør 77 mio. kr.

> NOTE 23 24

Beløb i millioner kroner

23 MASKINER OG INVENTAR (ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER)	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
Primo				
Anskaffelsessum	62	53	61	52
Akkumulerede afskrivninger	43	39	43	38
Bogført værdi primo	18	14	18	14
Tilgang	6	10	6	10
Afgang	1	0	1	0
Periodens afskrivninger	8	6	8	6
Bogført værdi ultimo	16	18	16	18

De akkumulerede afskrivninger for BRFkredit koncernen udgør 50 mio. kr.

24 KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	2006	2005	2006	2005
Bogført værdi primo	66	76	66	76
Investering i associerede virksomheder	-	20	-	20
Andel af resultat efter skat	3	1	3	1
Modtaget udbytte	2	-	2	-
Andre egenkapitalbevægelser	5	3	5	3
Afgang af associerede virksomheder	0	34	0	34
Bogført værdi ultimo	72	66	72	66

Dagsværdien af investeringer i associerede virksomheder er skønsmæssigt på niveau med den indre værdi.

KONCERNENS INVESTERINGER I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER, SOM ALLE ER UNOTEREDE, ER FØLGENDE

	BRFkredits værdi	Aktiver*)	Forplig- telser*)	Om- sætning*)	Resultat efter skat*)	Ejerandel i %
2006						
EDC-partner a/s, Frederiksberg ¹⁾	65	141	8	7	3	50
Realkreditnettet Holding A/S, København ²⁾	7	128	46	10	-1	21
2006 i alt	72	270	54	17	2	
2005						
EDC-partner a/s, Frederiksberg	60	86	11	7	0	50
Boligtorvet A/S, Kgs. Lyngby	-	4	3	2	-3	50
Realkreditnettet Holding A/S, København	6	129	46	0	-0	21
2005 i alt	66	219	61	9	-3	

1) Værdiansat på baggrund af seneste årsregnskab pr. 31. december 2005.

2) Værdiansat på baggrund af ikke revideret regnskab pr. 30. september 2006.

*) I henhold til seneste offentliggjorte årsregnskab.

> NOTE 25 26 27 28

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit a/s			
	2006	2005	2006	2005
25 KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
Samlet anskaffelsespris primo	366	348		
Tilgang	100	18		
Afgang	-	-		
Samlet anskaffelsespris ultimo	466	366		
Op- og nedskrivninger primo	198	149		
Resultat efter skat	38	48		
Udbytte	-	-		
Op- og nedskrivninger ultimo	235	198		
Bogført værdi ultimo	701	563		
	BRFkredit koncernen			
26 GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER	2006	2005	2006	2005
Pengemarkedslån mv.	1.198	926	1.092	890
Repo forretninger (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger)	2.422	3.018	2.422	3.018
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker i alt	3.620	3.944	3.515	3.908
	27 INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
	2006	2005		
Anfordring	1.277	1.097		
Tidsindskud	193	165		
Indlån og anden gæld i alt	1.469	1.261		
	28 ANDRE PASSIVER MV.			
	2006	2005	2006	2005
Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	47	25	41	14
Negative fondsbeholdninger i forbindelse med ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	894	1.433	894	1.433
Skyldige renter og provision	3.293	3.638	3.288	3.637
Lånesager under ekspedition	516	1.032	245	332
Øvrige passiver	130	135	113	124
Periodeafgrænsningsposter	10	8	9	8
Andre passiver mv. i alt	4.890	6.271	4.590	5.548

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
29 Udstedte obligationer til dagsværdi				
Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	221.894	207.108	221.894	207.108
Regulering dagsværdi ¹⁾	-2.033	2.096	-2.033	2.096
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-40.388	-23.927	-40.388	-23.927
Udstedte obligationer i alt	179.474	185.277	179.474	185.277
Præemitteret	39.281	36.692	39.281	36.692
Udtrukket til førstkomende kreditortermi	1.175	5.738	1.175	5.738

1) Regulering for kreditrisiko udgør 0 kr. i 2006, hvilket er uændret i forhold til 2005. Fastsættelsen af beløbet er sket ud fra en vurdering af følgende forhold: a) kreditrisikoen på realkreditobligationer er minimal, b) ændringer i dagsværdien henover året er forårsaget af ændringer i benchmarkrenten c) BRFkredits kreditratings er uændret i 2006.

	2006		2005	
	2006	2005	2006	2005
30 EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD				
Ansvarlig kapital, nom. 200 mio. eur. ¹⁾	1.488	1.488	1.488	1.488
Andre efterstillede kapitalindskud:				
Depositumskonto, Husejernes Kreditkasse ²⁾	4	4	4	4
Efterstillede kapitalindskud i alt ³⁾	1.493	1.492	1.493	1.492

1) Forrentet med 56 mio. kr. i 2006. Rentesatsen er Euribor + 0,70 procentpoint. Lånet er uamortisabelt og forfalder den 19. oktober 2011, men kan førtidsindfries af BRFkredit til kurs pari fra oktober 2008.

2) Depositumskontoen nedskrives løbende i forbindelse med afdrag på lånemassen.

3) 1.493 mio. kr. kan medregnes ved opgørelsen af basiskapitalen.

31 HENSÆTTELSER UDSKUDDT SKAT

BRFkredit a/s

Fordelt på følgende balanceposter:

	Aktier mv.	Imma- terielle og materielle aktiver	Hensæt- telse til forpligtelser	Efterstillede kapital- indskud	Andet	I alt
Bogført værdi primo 2005	18	9	-4	5	-4	23
Regulering ændring i regnskabspraksis	0	2	0	0	7	8
Regulering ændring af selskabsskattesats	-1	-1	0	0	0	-2
Regulering over egenkapitalen	-	0	-	-	-	0
Reguleringer i resultatopgørelsen	-15	6	-4	-3	-3	-18
Bogført værdi ultimo 2005	2	16	-8	2	-1	12
Regulering over egenkapitalen	-	11	-	-	-	11
Reguleringer i resultatopgørelsen	-2	3	-1	1	0	2
Bogført værdi ultimo 2006	0	30	-8	4	-1	24

> NOTE 32 33

Beløb i millioner kroner

BRFkredit koncernen

Fordelt på følgende balanceposter:

	Aktier mv.	Imma- terielle og materielle aktiver	Hensæt- telse til forpligtelser	Efterstillede kapital- indskud	Andet	I alt
Bogført værdi primo 2005	18	9	-4	5	-4	24
Regulering ændring i regnskabspraksis	0	0	0	0	8	9
Regulering ændring af selskabsskattesats	-1	-1	0	0	0	-2
Regulering over egenkapitalen	-	0	-	-	-	0
Reguleringer i resultatopgørelsen	-15	8	-4	-3	-5	-18
Bogført værdi ultimo 2005	2	17	-8	2	-1	13
Regulering over egenkapitalen	-	11	-	-	-	11
Reguleringer i resultatopgørelsen	-2	3	-1	1	0	2
Bogført værdi ultimo 2006	0	31	-8	4	-1	26

Af den udskudte skat forventes det at -5 mio. kr. realiseres indenfor 12 måneder, mens 31 mio. kr. forventes realiseret over 12 måneder.

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
32 ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE				
Primo	47	33	52	39
Tilgang	38	33	41	35
Forbrugte hensættelser	26	2	29	6
Tilbageførte hensættelser	6	16	6	16
Ultimo	54	47	58	52
Forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Indenfor 1 år	42	33	46	38
Mellem 1 og 5 år	12	14	12	14

Vedrører forpligtelser i form af afgivne tilsagn om støtte, samt øvrige forpligtelser hvor enten beløbets størrelse eller tidspunkt er usikkert. Usikkerheden i den foretagne hensættelse vurderes at være af en begrænset størrelse.

	2006	2005	2006	2005
33 EVENTUALFORPLIGTELSE				
Garantier mv.				
Finansgarantier ¹⁾	1.517	861	-	-
Øvrige garantier	22	22	18	18
Garantier mv. i alt	1.539	883	18	18
Andre forpligtelser ²⁾				
Øvrige forpligtelser ³⁾	98	92	98	92
Andre forpligtelser i alt	98	92	98	92
Ikke-balanceførte poster i alt	1.637	974	116	110

1) Vedrører skøde- og betalingsgarantier stillet af BRFbank. Historisk har BRFbank ikke haft tab på denne type af garantier.

2) BRFkredit er fællesregistreret med BRFbank for så vidt angår afregning af moms og lønsumsafgift. Der hæftes solidarisk for afregning heraf.

3) BRFkredit har operationelle leasingforpligtelser pr. 31. december 2006 på 0,4 mio. kr. i 2007 og 0,4 mio. kr. i alt for årene 2008-2011.

Operationelle leasingydelse har i 2006 udgjort 1,3 mio. kr.

34 SIKKERHEDSSTILLELSER	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
Indskudsbeviser mv. i Danmarks Nationalbank stillet til sikkerhed for sumclearing	149	266	-	-

Indgåelse af repoforretninger indebærer at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb der lånes. Der henvises til note 44 for yderligere oplysninger

35 LÅNETILBUD

BRFkredit har ulimo december 2006, åbentstående tilbud, forhåndsgodkendelser mv. for 30,2 mia. kr. Løbetiden på disse kredittilsagn udgør maksimum 6 måneder.

36 NØGLETAL	2006	2005	2004	2003	2002
BRFkredit koncernen					
Solvensprocent	12,5	13,3	14,1	13,5	11,8
Kernekapitalprocent	10,8	11,5	12,1	11,5	11,2
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	7,4	8,2	5,4	9,2	3,3
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	5,7	7,0	4,2	7,1	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,08	2,14	1,82	2,06	1,39
Valutaposition (pct.)	2,0	1,6	1,5	0,5	0,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,2	0,3	0,3
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0
Årets udlånsvækst (pct.)	11,5	11,2	3,0	3,5	4,1
Udlån i forhold til egenkapital	17,2	16,9	16,1	16,5	17,1
Vægtede poster i alt	95.088	84.114	74.761	74.263	70.283
Kernekapital efter fradrag	10.290	9.701	9.025	8.538	7.882
Egenkapital	10.374	9.710	9.029	8.548	7.946
Gennemsnitlig egenkapital	10.042	9.379	8.840	8.257	7.891
Udlån, primo året	161.365	145.067	141.036	136.220	130.797
Udlån, garantier og nedskrivninger	180.104	165.046	145.811	141.714	136.983
Ordinære omkostninger	686	668	583	714	660
BRFkredit a/s					
Solvensprocent	13,0	13,8	14,5	13,9	12,2
Kernekapitalprocent	11,3	12,0	12,5	11,8	11,6
Egenkapitalforrentning før skat (pct.)	7,9	8,2	5,4	9,2	3,3
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	6,2	7,0	4,2	7,1	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,22	2,21	1,87	2,08	1,39
Valutaposition (pct.)	2,0	1,6	1,5	0,5	0,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,2	0,3	0,3
Årets tabs- og nedskrivningsprocent	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Årets udlånsvækst (pct.)	10,7	11,3	2,9	3,4	3,9
Udlån i forhold til egenkapital	16,9	16,7	15,9	16,3	17,0
Vægtede poster i alt	90.928	80.930	72.334	72.312	68.226
Kernekapital efter fradrag	10.290	9.701	9.025	8.538	7.882
Egenkapital	10.374	9.710	9.029	8.548	7.946
Gennemsnitlig egenkapital	10.042	9.379	8.840	8.257	7.891
Udlån, primo året	159.615	143.441	139.412	134.857	129.812
Udlån, garantier og nedskrivninger	175.340	162.427	143.727	139.824	135.272
Ordinære omkostninger	645	634	551	705	639

Ovenstående nøgletal er beregnet i henhold til Finanstilsynets retningslinjer. For nærmere specifikationer henvises til www.finanstilsynet.dk.

> NOTE 37 38 39 40

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
37 SOLVENSOPGØRELSE / KAPITAL ¹⁾				
Kernekapital efter fradrag ²⁾	10.290	9.701	10.290	9.701
Basiskapital ³⁾	11.858	11.193	11.858	11.193
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen, herunder ikke-balanceførte poster	88.416	79.494	85.460	77.165
Vægtede poster med markedsrisiko mv.	6.672	4.621	5.468	3.765
Vægtede poster i alt	95.088	84.114	90.928	80.930
Kernekapital efter fradrag i procent af vægtede poster i alt Solvensprocent ³⁾	10,8 12,5	11,5 13,3	11,3 13,0	12,0 13,8
BRFkredits kapitalkrav i henhold til Finanstilsynets regler ⁴⁾	7.607	6.729	7.274	6.474

1) BRFkredit opererer med 2 kapitalbegreber, som er Kernekapital efter fradrag og Basiskapital, der begge løbende overvåges/styres. Behovet for kapital vurderes i forhold til de risikovægtede aktiver (søjle 1), samt i forhold til det solvensbehov (søjle 2) der opgøres i henhold til Finanstilsynets regler. Definitionen af kapitalbegreber samt overvågning heraf er uændret i forhold til 2005.

2) Kernekapital efter fradrag fremkommer som Egenkapital fratrukket Immaterielle aktiver på 8 mio. kr. og opskrivningshenlæggelse på 76 mio. kr.

3) Basiskapital fremkommer som Kernekapital efter fradrag tillagt Efterstillede kapitalindskud på 1.492 mio. kr., samt opskrivningshenlæggelser på 76 mio. kr.

4) BRFkredit har overholdt solvenskravet i hele 2006 med margin på det ovenfor anførte niveau.

38 KURSGEVINSTER OG -TAB PÅ FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE	2006	2005
Dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
Handelsbeholdning (renteinstrumenter)	27	-191
Besluttet til dagsværdi (Aktier mv.)	152	284
Disponible for salg		
Indregnet direkte på egenkapitalen	48	34
Flyttet fra egenkapitalen og indregnet i resultatopgørelsen	-	34

39 RENTEINDTÆGTER OG -UDGIFTER PÅ FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE DER IKKE MÅLES TIL DAGSVÆRDI OVER RESULTATOPGØRELSEN	2006	2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	136	237
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	102	65
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-65	-28
Indlån og anden gæld	-29	-19
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris	-56	-45

40 GEBYRINDTÆGTER OG UDGIFFTER PÅ FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE DER IKKE MÅLES TIL DAGSVÆRDI OVER RESULTATOPGØRELSEN	2006	2005
Mellemværende med kreditinstitutter og centralbanker mv.	-0	-0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	5	4
Indlån og anden gæld	1	2

41 RENTEINDTÆGTER FRA VÆRDIFORRINGEDE FINANSIELLE AKTIVER

Renteindtægter på finansielle aktiver i BRFkredit koncernen, hvorpå der er foretaget nedskrivning, udgjorde 76 mio. kr. i 2006 (2005: 88 mio. kr.).

	BRFkredit koncernen	
	2006	2005
42 NEDSKRIVNING PÅ FINANSIELLE INSTRUMENTER (GRUPPER)		
Aktier mv.	1	0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	1	1
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	67	151
I alt	69	152

	2006	2005
43 FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen:		
<i>Handelsbeholdning</i>		
Obligationer til dagsværdi	8.810	24.210
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter (note 16)	33	4
<i>Besluttet til dagsværdi</i>		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	175.037	162.340
Aktier til dagsværdi (note 17)	720	687
Finansielle aktiver der er disponible for salg		
Aktier disponible for salg (note 17)	273	219
Lån og tilgodehavender		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6	75
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12.039	17.170
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.460	1.671
Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopg.:		
<i>Handelsbeholdning</i>		
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter (note 28)	47	25
<i>Besluttet til dagsværdi</i>		
Udstedte obligationer til dagsværdi	179.474	185.277
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.620	3.944
Indlån og anden gæld	1.469	1.261
Efterstillede kapitalindskud	1.493	1.492

44 REPO OG REVERSE FORRETNINGER

Reverse forretninger (ægte)

I forbindelse med indgåede reverseforretninger har BRFkredit modtaget obligationer til sikkerhed for de placerede likvide midler. Dagsværdien af de modtagne obligationer udgør 3.916 mio. kr. BRFkredit koncernen har som et led i styringen af renterisikoen videresolgt 948 mio. kr.

Repo forretninger (ægte)

I forbindelse med indgåede repoforretninger er midlertidigt overførte obligationer fortsat indregnet i balancen i overensstemmelse med regelsættet. Som følge af at de overførte obligationer blot er midlertidigt "udlånt", er BRFkredit koncernen stadig eksponeret for renterisikoen, og som følge deraf indgår disse udlånte obligationer i den samlede styring af renterisikoen. Det bogførte beløb af disse obligationer udgør 2.369 mio. kr.

> NOTE 45 46

Beløb i millioner kroner

BRFkredit koncernen		
45 REGNSKABSMÆSSIG SIKRING	2006	2005
Dækkede fastforrentede udlån		
Købspris	57	57
Bogført værdi	63	68
Dagsværdi	63	68
Nominel værdi	57	57
Kursregulering	6	11
Tilknyttede finansielle instrumenter		
Nominel værdi af renteswap	56	56
Regnskabsmæssig værdi af renteswap	-6	-10
Dagsværdi af renteswap	-6	-10
Kursregulering af renteswap	-6	-10

Der er foretaget regnskabsmæssig sikring af dagsværdien på ovennævnte transaktion. Den sikrede post er et fastforrentet udlån på nom. 56,7 mio. kr. Sikringsinstrumentet er en renteswap på 56,4 mio. kr. Efter den foretagne sikring er renterisiko i al væsentlighed elimineret.

46 OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI FOR FINANSIELLE INSTRUMENTER DER IKKE INDREGNES TIL DAGSVÆRDI – BRFKREDIT KONCERNEN	Bogført værdi		Dagsværdi	
	2006	2005	2006	2005
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	3.460	1.671	3.465	1.688
Efterstillede kapitalindskud	1.493	1.492	1.507	1.501

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, som ikke indregnes til dagsværdi, svarer den regnskabsmæssige værdi hovedsageligt til dagsværdien

47 TRANSAKTIONER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Selskabet er 100% ejet af BRFHolding a/s, som igen er 100% ejet af BRFFonden, som er den ultimative moderfond for BRFKredit a/s

BRFKredits nærtstående parter omfatter:

Selskabets moderselskab og selskabets ultimative moderselskab, jf. ovenfor.

Selskabets datterselskaber, jf. note 49.

Selskabets associerede selskaber, jf. note 24, og disses datterselskaber.

Byggeriets Realkreditfond's Understøttelsesfond, som er en pensionskasse for visse medarbejdere i selskabet.

Selskabets bestyrelse og direktion samt moderselskabets bestyrelse og direktion.

BRFKredit har løbende engagementer med alle ovennævnte grupper af nærtstående parter.

BRFKredit har aftaler om fælles administrative opgaver med moderselskaber samt datterselskaber.

BRFKredit lejer og udlejer lokaler af og til datterselskaber.

Ét datterselskab har overfor BRFKredit ydet tinglysningsgarantier samt forhåndslånsgarantier.

Aftalerne er indgået på markedsmæssige vilkår.

Ledelsens aflønning mv. fremgår af note 6 til regnskabet.

Følgende transaktioner er blevet afholdt med øvrige nærtstående parter**2005**

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Gebyrer og provisions- indtægter	Afgivne gebyrer og provisions- udgifter	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
Moderselskaber	-	1	-	-	0	-
Datterselskaber	14	2	0	12	5	1
Associerede virksomheder	0	-	-	-	2	-
Bestyrelse	0	-	0	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	5	-	-	0	-
	15	7	0	12	8	1

2006

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Gebyrer og provisions- indtægter	Afgivne gebyrer og provisions- udgifter	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
Moderselskaber	-	2	-	-	0	-
Datterselskaber	27	2	-	6	6	1
Associerede virksomheder	0	-	-	-	-	-
Bestyrelse	0	0	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	6	-	-	0	-
	28	10	0	6	6	1

Moderselskabet har modtaget 2 mio. kr. (2005: 0 mio. kr.) i udbytte fra associerede virksomheder.

Moderselskabet har ikke modtaget udbytte fra datterselskaber i 2006 eller 2005.

> NOTE 47 48

Beløb i millioner kroner

Der er følgende mellemværender med nærtstående parter ultimo året

31. december 2005	Tilgode- havende hos kreditinstitut mv.	Udlån og andre tilgode- havender	Øvrige aktiver	Gæld til kreditinstitut mv.	Øvrige passiver	Udstedte obligationer til dagsværdi
Moderselskaber	-	-	-	50	-	-
Datterselskaber	3.481	174	1	0	-	-
Associerede virksomheder	-	4	-	-	-	-
Bestyrelse	-	9	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	-	137
	3.481	187	1	50	-	137

31. december 2006	Tilgode- havende hos kreditinstitut mv.	Udlån og andre tilgode- havender	Øvrige aktiver	Gæld til kreditinstitut mv.	Øvrige passiver	Udstedte obligationer til dagsværdi
Moderselskaber	-	-	-	50	-	-
Datterselskaber	4.062	372	5	195	5	-
Associerede virksomheder	-	2	0	-	-	-
Bestyrelse	1	5	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	-	133
	4.063	380	5	245	5	133

Af tilgodehavende hos datterselskaber pr. 31. december 2006 udgør indestående på anfordringskonti mv. hos BRFBank 4.062 mio. kr. (2005: 3.481 mio. kr.), mens 350 mio. kr. (2005: 150 mio. kr.) vedrører ansvarlig lånkaptal indskudt i BRFBank, som er variabelt forrentet og forfalder til betaling i 2014 (150 mio. kr.) og 2017 (200 mio. kr.), med mindre BRFBank opsiger dette med 1 måneds varsel. Herudover er der fastforrentet realkreditlån på 22 mio. kr. (2005: 24 mio. kr.) til Ejendomsselskabet Nørreport og diverse øvrige tilgodehavender på 5 mio. kr. (2005: 1 mio. kr.).

Af gæld til datterselskaber pr. 31. december 2006 udgør gæld på anfordringskonti hos BRFBank 195 mio. kr. (31. december 2005: 0 mio. kr.). Yderligere gæld vedrører mellemregningskonti med moderselskaber på i alt 50 mio. kr. (31. december 2005: 50 mio. kr.).

Selskabet har ydet lån til associeret virksomhed på 2 mio. kr. pr. 31. december 2006 (31. december 2005: 4 mio. kr.). Lånet er ydet på normale forretningsmæssige vilkår, og der er i året betalt renter og afdrag for 2 mio. kr. (31. december 2005: 0 mio. kr.).

Selskabet har i 2005 ikke foretaget kapitalforhøjelse i dattervirksomheder (2005: 17 mio. kr.), eller i associerede virksomheder (2005: 20 mio. kr.).

Selskabet har ydet realkreditlån til medlemmer af bestyrelsen og moderselskabets bestyrelse med en restgæld på 5 mio. kr. pr. 31. december 2006 (31. december 2005: 9 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår og udgør 2 mio. kr. for fastforrentede lån med en rentefod på 4-5% og 3 mio. kr. for variabelt forrentede lån med en rentefod på 2-3%. Medlemmer af bestyrelsen og moderselskabets bestyrelse har i året samlet betalt renter og afdrag på 1 mio. kr. (2005: 1 mio. kr.).

Selskabet har ikke stillet kaution eller garanti overfor selskabets bestyrelse.

Byggeriets Realkreditfond's Understøttelsesfond har pr. 31. december 2006 en beholdning af realkreditobligationer udstedt af BRFBank på 133 mio. kr. (31. december 2005: 137 mio. kr.).

Selskabet har ikke ydet lån, stillet kaution eller garanti overfor selskabets eller dens moderselskabs direktion.

48 BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, der ændrer ved årsregnskabet resultat eller balance.

> NOTE 49 50 51

49 KONCERNSELSKABSOVERSIGT

Navn og hjemsted	Selskabskapital ultimo*)	Egenkapital ultimo*)	Ejerandel i pct.	Resultat*)
Tilknyttede virksomheder der konsolideres:				
BRFbank a/s, Kgs. Lyngby	165	634	100	37
Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S, Århus	5	52	100	3
Ejendomsselskabet Nørgaardsvej 37-41, 2800 Lyngby A/S, Kgs. Lyngby	2	15	100	-3

Modervirksomheder der udarbejder koncernregnskab

BRFkredit a/s indgår som datterselskab i følgende selskaber der udarbejder koncernregnskab:

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby

BRFFonden, Kgs. Lyngby

*) I henhold til seneste årsregnskab

50 KREDITRISICI

BRFkredit koncernens eksponering overfor kreditrisici er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risikostyring". Som supplement til ledelsesberetningen er nedenstående oplysninger medtaget:

BRFkredit koncernens maksimale kreditrisiko på finansielle aktiver, der er besluttet til dagsværdi (udlån og aktier), udgør teoretisk 175.757 mio. kr. Som følge af pantsikkerheden, der er tilknyttet realkreditlån, er den faktiske kreditrisiko forbundet med realkreditudlån imidlertid begrænset. Opgørelse af nedskrivninger efter IFRS medførte et nedskrivningsbehov vedrørende kreditrisiko på 67 mio. kr. ultimo 2006, hvilket var en reduktion på 84 mio. kr. i forhold til primo 2006.

BRFkredit koncernens maksimale kreditrisiko på rentebærende investeringer (obligationer og afledte finansielle instrumenter med positiv markedsværdi) udgør teoretisk 8.843 mio. kr. Som følge af at alle modparter er større finansielle institutioner i EU, vurderes kreditrisikoen at være minimal.

For udlån på 187 mio. kr. er der ydet henstand for så vidt angår betaling af terminsydelser i én eller flere terminer.

51 MARKEDSRISICI ^{1,2)}	BRFkredit koncernen	
	2006	2005
Renterisiko, Finanstilsynets metode	352	215
Renterisiko, Intern metode	284	21

1) Forskellen mellem Finanstilsynets metode kontra den interne metode er, at der i den interne metode summeres over valutaer, således at positiv renterisiko i DKK modregnes i negativ renterisiko i EUR. Begge opgørelsesmetoder tager udgangspunkt i Finanstilsynets fradragsfaktorer.

2) BRFkredit koncernens eksponering af markedsrisici er nærmere beskrevet i ledelsesberetningens afsnit "Risikostyring".

> NOTE 52

Beløb i millioner kroner

52 LIKVIDITETSRISICI LØBETIDSFORDELING EFTER RESTLØBETID	BRFkredit koncernen		BRFkredit a/s	
	2006	2005	2006	2005
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
På anfordring	3.307	5.244	4.209	4.770
Til og med 3 måneder	8.615	11.910	8.465	11.710
Over 3 måneder og til og med 1 år	103	2	103	2
Over 1 år og til og med 5 år	13	12	13	12
Over 5 år	2	2	2	2
I alt	12.039	17.170	12.791	16.496
Udlån og andre tilgodehavender ¹⁾				
På anfordring	400	110	-	-
Til og med 3 måneder	2.454	2.631	1.046	2.189
Over 3 måneder og til og med 1 år	6.103	5.085	5.326	4.619
Over 1 år og til og med 5 år	24.957	21.325	24.466	20.949
Over 5 år	144.584	134.860	144.421	134.504
I alt	178.498	164.011	175.259	162.261
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
På anfordring	423	52	317	190
Til og med 3 måneder	3.197	3.742	3.197	3.718
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	149	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	3.620	3.944	3.515	3.908
Indlån og anden gæld				
På anfordring	1.277	1.097	-	-
Til og med 3 måneder	193	165	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	1.469	1.261	-	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾				
Til og med 3 måneder	27.821	33.180	27.821	33.180
Over 3 måneder og til og med 1 år	2.579	3.171	2.579	3.171
Over 1 år og til og med 5 år	53.848	66.742	53.848	66.742
Over 5 år	95.226	82.184	95.226	82.184
I alt	179.474	185.277	179.474	185.277

Finansgarantier

BRFkredit koncernens finansgarantier udgjorde ultimo 2006 1.517 mio. kr. (2005: 861 mio. kr.). Finansgarantierne vedrører skøde- og betalingsgarantier, hvor BRFkreditkoncernen historisk ikke har haft tab, hvorfor det forventede likviditetsmæssige træk udgør 0 kr. Finansgarantierne har i al væsentlighed en løbetid under 1 år.

1) Den likviditetsmæssige ubalance imellem Realkreditlån (den væsentligste post i Udlån og andre tilgodehavender) og Udstedte obligationer til dagsværdi skyldes, at 30 årige rentetilpasningslån fundes med obligationer med en løbetid på 1-10 år.

53 FORSKEL IMELLEM KONCERNREGNSKAB AFLAGT EFTER IFRS OG KONCERNREGNSKAB INDBERETTET TIL FINANSTILSYNET

Årets nettoværdistigning af aktier der klassificeres som "disponible for salg", jf. anvendt regnskabspraksis, indregnes i henhold til IFRS på egenkapitalen, indtil aktivet realiseres, hvorefter gevinsten overføres til resultatopgørelsen. I henhold til Finanstilsynets regler skal årets værdireguleringer indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Denne forskel medfører, at koncernens resultat efter skat for 2006 er 48,0 mio. kr. lavere i årsrapporten, i forhold til hvad der indrapporteres til Finanstilsynet i henhold til Finanstilsynets regler. Egenkapitalen er ens i de to opgørelser.

54 LEDELSESHVERV**Bestyrelsens ledelseshverv**

Bestyrelsens medlemmer har oplyst at have følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber bortset fra 100% ejede datterselskaber:

Oluf Engell

Formand for bestyrelsen for:

BRFholding a/s
Dades a/s
Aktieselskabet Einar Willumsen

Medlem af bestyrelsen for:

Andersen & Martini A/S
Bella Center A/S
Det Berlingske Officin A/S
Haldor Topsøe A/S

Kristian May

Adm direktør for:

MT Højgaard A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Ejendomsaktieselskabet Kejsergade

Lars Henrik Munch

Formand for bestyrelsen for:

Skandinavisk Film Kompagni Holding A/S

Adm direktør for:

JP/Politikens Hus A/S

Thomas Sandelius

Medlem af bestyrelsen for:

BRFholding a/s

Kurt Bligaard Pedersen

Direktør for:

DONG Naturgas A/S

Medlem af bestyrelsen for:

BRFholding A/S

Aksel Nissen

Direktør for:

Danespo A/S

Troels Behr

Formand i bestyrelsen for:

Arkitekttægnestuen Virumgård A/S

Medlem af bestyrelsen for:

A/S Matr.nr. 432 af Amagerbro
Peter Juel Jeppesen A/S

Direktionens ledelseshverv

Bestyrelsen har godkendt, at direktionens medlemmer har påtaget sig følgende ledelseshverv:

Sven A. Blomberg

Formand for bestyrelsen for:

BRFbank a/s
Ejendomsselskabet Nørgaardsvej 37-41,
2800 Lyngby A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Værdipapircentralen A/S
Stig Jørgensen & Partners A/S

Direktør for:

BRFholding A/S

Carsten Tirsbæk Madsen

Medlem af bestyrelsen for:

BRFbank a/s
Ejendomsselskabet Nørgaardsvej 37-41,
2800 Lyngby A/S
Realkreditnettet Holding A/S

Navn:	Alder:	Indvalgt i bestyrelsen:
Oluf Engell	61	April 1991
Kristian May	50	April 2006
Troels Behr	61	Maj 1990
Lars Henrik Munch	47	April 2002
Aksel Nissen	62	April 2003
Kurt Bligaard Pedersen	47	April 2001
Laila Busted	46	April 1999
Jan Frederiksen	51	April 2003
Thomas Sandelius	40	August 2002

> SERIEREGNSKABER

Beløb i millioner kroner

Serieregnskaberne for BRFKredit a/s er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkredit-institutter. De udarbejdede serieregnskaber er herunder sammendraget på "foreningsniveau" jævnfør bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Sammendraget og overførslerne mellem serierne er udarbejdet i overensstemmelse med bestyrelsens forslag til overskudsdisponering. De fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til BRFKredit a/s.

SERIEREGNSKABER I SAMMENDRAG

	Husejernes Kreditkasse	BRFKredit serier med solidarisk hæftelse	BRFKredit Kapital- center B	Instituttet i øvrigt	I alt
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2006					
Udlånsindtægter	0	34	619	70	723
Rente til efterstillede kapitalindskud	0	0	0	56	56
Renter mv., netto	1	34	522	210	766
Administrationsudgifter mv., netto	1	29	458	286	774
Afskrivninger og hensættelser på udlån	0	-15	-48	-68	-131
Skat	0	11	157	1	170
Resultat	0	41	574	4	620
Balance pr. 31. december 2006					
Aktiver ¹⁾					
Realkreditudlån mv.	215	13.306	146.365	14.886	174.773
Øvrige aktiver	32	1.318	58.215	5.578	65.142
Aktiver i alt	247	14.624	204.580	20.464	239.915
Passiver					
Udstedte realkreditobligationer mv.	234	14.000	193.322	16.591	224.148
Øvrige passiver	4	238	3.326	333	3.901
Efterstillede kapitalindskud	4	0	0	1.488	1.493
Egenkapital	4	386	7.931	2.052	10.374
Passiver i alt	247	14.624	204.580	20.464	239.915
1) Aktiver serieregnskaber					
Aktiver i årsregnskabet					199.528
Aktiver i serieregnskaberne					239.915
Forskel					-40.388
Forskel skyldes;					
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer – note 14					-40.388

> REVISIONSERKLÆRINGER**Revisionserklæring**

Ovenstående sammendrag af serieregnskaber på foreningsniveau, er udarbejdet på grundlag af årsrapporten og serieregnskaberne for BRFKredit a/s for 2006, som vi har revideret. Vi har påset, at sammendraget er udarbejdet i overensstemmelse med de underliggende serieregnskaber og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995.

Kgs. Lyngby, den 27. februar 2007

Arne List
Revisionschef**Revisionserklæring**

Ovenstående sammendrag af serieregnskaber på foreningsniveau, er udarbejdet på grundlag af årsrapporten og serieregnskaberne for BRFKredit a/s for 2006, som vi har revideret. Vi har i samarbejde med selskabets interne revision påset at sammendraget er udarbejdet i overensstemmelse med de underliggende serieregnskaber og Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995.

Hellerup, den 27. februar 2007

Kim Fücksel
Statsautoriseret revisor
Jesper Edelbo
Statsautoriseret revisor

Ansvarlig indskudskapital

Kapitalindskud, der under særlige betingelser kan indregnes i basiskapitalen som supplerende kapital.

Balanceprincip

Realkreditlovens bestemmelse om balance mellem udlånsportefølje og obligationsudstedelse. De årlige udbetalinger til obligationsejere må kun i meget begrænset omfang afvige fra indbetalingerne på realkreditpantebrevene, og der må ikke være forskelle i valuta samt indfrielsesvilkår på pantebreve og obligationer.

Basiskapital

Det egenkapitalbegreb, der anvendes ved opgørelsen af solvensnøgletallet. Består af summen af kernekapital og supplerende kapital.

Bidrag

Beløb, som betales af låntagerne hver termin foruden renter og afdrag, og som udgør BRFkredits marginal.

Kapitalcenter

Et kapitalcenter er en gruppe obligationsserier og tilhørende realkreditpantebreve, som er juridisk afgrænset fra BRFkredits øvrige obligationsserier og realkreditpantebreve. Kapitalcentret har en særskilt seriereservefond (basiskapital), som i henhold til Lov om finansiel virksomhed skal udgøre minimum 8 pct. af de risikovægtede aktiver i kapitalcentret.

Kernekapital

Indgår i beregningen af basiskapitalen. Svarer til egenkapitalen, som består af seriereservefonde, aktiekapital og reserver.

Obligationsserie

Gruppe af obligationer med ensartede vilkår for så vidt angår afdrags- og indfrielsesvilkår samt forrentningsform.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser, hvorledes regnskabsårets driftsaktiviteter, investeringsaktiviteter, finansieringsaktiviteter samt udlåns- og fundingaktiviteter påvirker virksomhedens likvider. Obligationsbeholdningen defineres som en del af den likvide beholdning.

I realkreditinstitutter vil en pengestrømsopgørelse ofte blive kraftig påvirket af, at "penge" netop er varen, der handles med. Således vil en konverteringsbølge ofte medføre et betydeligt likviditetsoverskud som følge af, at indbetalinger fra låntagerne i form af straksindfrielse modtages på indfrielsestidspunktet, mens de ekstraordinære afdrag først afregnes overfor ejerne af BRFkredits obligationer på den efterfølgende terminsdato. Endvidere opstår der likviditetsoverskud, når låntagere tegner fastkursaftaler på udbetaling af deres lån, idet BRFkredit emitterer og sælger de til lånet hørende obligationer på det tidspunkt, hvor kursen fastlåses, mens likviditeten først afregnes med låntager på udbetalingstidspunktet.

Endelig medfører forholdene omkring refinansiering af rentetilpasningslån en betydelig påvirkning af udlånets og fundingens likviditetsvirkning.

Realkreditinstituttet i øvrigt

"Realkreditinstituttet i øvrigt" omfatter den realkreditvirksomhed, der ikke indgår i serier med solidarisk hæftelse eller i kapitalcenter B.

Risikovægtede aktiver

Summen af realkreditinstituttets aktiver, hvor hvert aktiv tildeles en vægt afhængig af dets risiko i overensstemmelse med EU's solvensnøgletalsdirektiv. Bruges ved beregning af solvensnøgletallet.

Serie

Udlån og dertil svarende obligationer, samt andre aktiver og passiver, der specifikt er knyttet til serien. Serien har sin egen seriereservefond, som er egenkapitalen i serien.

Solidarisk hæftelse

Betyder at låntagerne i en serie (bestående af én eller flere obligationsserier) er samlet ansvarlige for tab, hvis seriereservefonden ikke er tilstrækkelig til at dække tabene.

Solvensnøgletal

Angiver realkreditinstituttets soliditet og beregnes som basiskapitalen i procent af de risikovægtede aktiver og poster med markedsrisiko. Lovens krav er 8 pct. såvel for alle aktiver som for hver serie.

Stiftelsesprovision

Beløb, der indbetales ved visse låns stiftelse som en del af lånets etableringsomkostninger.

Supplerende kapital

Indgår i beregningen af basiskapitalen. Består af efterstillede kapitalindskud.

Swap

Udveksling af betalingsrækker på lån. Kan være både ombytning mellem variabel og fast rente og ombytning af valuta.



BRFkredit

BRFkredit A/S
Klampenborgvej 205
DK-2800 Kgs. Lyngby

Telefon 45 93 45 93
Fax 45 93 45 22
E-mail brfkredit@brf.dk
www.brf.dk

CVR nr. 13409838