

Halvårsrapport 2009

Hovedtal for BRFkredit-koncernen (BRFkredit)

Beløb i millioner kroner

Basis-/beholdningsindtjening samt periodens resultat

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	609	548	1.122
Basisindtægter fra Fonds	254	242	488
Basisindtægter i alt	862	790	1.610
Driftsomkostninger og afskrivninger	462	453	917
Basisindtjening før nedskrivninger	400	337	693
Tab og nedskrivninger på fordringer	1.442	78	647
Basisindtjening	-1.042	259	46
Beholdningsindtjening	295	-300	-621
Resultat før skat	-747	-41	-575
Skat (- er en indtægt)	-197	-1	-75
Periodens resultat	-550	-40	-500

Balance i sammendrag

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Udlån	221.382	201.132	213.909
Obligationer og aktier m.v.	10.482	5.752	11.253
Øvrige aktiver	8.803	7.197	8.676
Aktiver i alt	240.667	214.081	233.838
Udstedte obligationer	201.354	190.934	186.979
Øvrige passiver	29.485	12.189	36.469
Egenkapital	9.829	10.958	10.390
Passiver i alt	240.667	214.081	233.838

Udvalgte nøgletal

	1. halvår 2009	1. halvår 2008	Året 2008
Indtjening pr. omkostningskrone	0,61	0,92	0,64
Periodens udlånsvækst	2,3	6,0	9,2
Udlån i forhold til egenkapital	22,5	18,4	20,6
Bruttonyudlån (obligationsrestgæld), mio. kr.	24.123	19.085	38.348
Antal nye lån	13.400	8.800	17.600
Restanceprocent, ultimo	2,46	0,34	1,85
Periodens nedskrivningsprocent	0,6	0,0	0,3
Driftsomkostninger og afskrivninger i pct. af gns. udlånsportefølje	0,42	0,44	0,44
Solvensprocent	11,5	11,8	12,3
Kernekapitalprocent	11,3	10,2	12,3
Egenkapitalforrentning før skat	-7,4	-0,4	-5,4
Egenkapitalforrentning efter skat	-5,4	-0,4	-4,7
Seriereservefonde, mio. kr.	8.091	8.716	8.091
Aktiekapital og øvrige reserver, mio. kr.	1.738	2.242	2.299
Egenkapital, mio. kr.	9.829	10.958	10.390
Basiskapital, mio. kr.	9.682	12.446	10.085
Valutaposition, pct.	2,9	1,1	3,8

Ledelsens beretning

Bestyrelsen har den 27. august 2009 godkendt BRFkredit-koncernens (BRFkredits) halvårsregnskab for 2009.

BRFkredits resultat efter skat blev et underskud på 550 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod et underskud på 40 mio. kr. i samme periode i 2008. BRFkredits resultat før skat blev et underskud på 747 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod et underskud på 41 mio. kr. i samme periode i 2008. Efter indregning af halvårets resultat udgjorde solvensprocenten 11,5 ultimo juni 2009. Opgjort alene på kernekapitalen var solvensnøgletallet 11,3 ultimo juni 2009.

Halvåret har vist stigende basisindtægter og et tilfredsstillende fondsresultat, men er først og fremmest præget af store

nedskrivninger som følge af den finansielle krise. Hertil kommer, at bolig- og ejendomsmarkedet er ramt af en generel aktivitetsnedgang. BRFkredit har på denne baggrund iværksat en række tiltag, der skal tilpasse ressourcerne til aktiviteten, forbedre koncernens indtjeningsevne og begrænse tab på udlån. Der er således forøget fokus på kreditkvalitet, risikojusteret prissætning, balancestyling ud fra kapitalkrav og forbedret lønsomhed. Forbedringen i lønsomheden fremkommer gennem bidragsforhøjelser på erhvervsområdet, forhøjelser af gebyrsatser og omkostningsreduktioner på ca. 10 pct. Tilpasningen af ressourcer betyder blandt andet, at antallet af medarbejdere reduceres med ca. 80. Den samlede årseffekt af de lønsomhedsforbedrende tiltag vil

være i størrelsesordenen 400 mio. kr. Endvidere er det besluttet at ophøre med at udbyde efterfinansieringslån og byggekreditter til erhvervskunder i BRFbank.

Der forventes også i 2. halvår 2009 at være behov for nedskrivninger, men på et lavere niveau end i 1. halvår. Med de igangværende tiltag og et solidt kapitalgrundlag er BRFkredit rustet til at modstå den samfundsøkonomiske lavkonjunktur.

BRFkredit a/s har ultimo juni 2009 ansøgt den danske stat om tilførsel af hybrid kernekapital og forventer på denne baggrund at få tilført 2,2 mia. kr. Lånet vil øge koncernens kernekapitalprocent til 13,9 og solvensprocent til 14,1.

HALVÅRSRESULTATET FOR 2009 – KORT FORTALT

- Porteføljefremgang på 6,8 mia. kr. til 219,0 mia. kr. i forhold til 31/12 2008
- Stabile markedsandele.
- Basisindtægterne steg med 72 mio. kr. og udgjorde 862 mio. kr., mod 790 mio. kr. i samme periode af 2008. Tallet er blandt andet præget af stigende bidrag som følge af større portefølje samt indtægter i forbindelse med konverteringsaktiviteter i foråret 2009.
- Omkostninger på 462 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 453 mio. kr. i 1. halvår 2008. Stigningen skyldes primært højere aktivitetsniveau i forbindelse med konverteringer.
- Beholdningsindtjeningen blev en indtægt på 295 mio. kr. mod en udgift på 300 mio. kr. i 1. halvår 2008.
- Driftsvirkningen af tab og nedskrivninger på udlån udgør 1.442 mio. kr. svarende til 0,6 procent af det samlede udlån. Heraf udgør konstaterede tab m.v. 205 mio. kr., individuelle nedskrivninger 1.076 mio. kr. og gruppevise nedskrivninger 160 mio. kr.
- Tab og nedskrivninger i BRFkredit a/s udgør 778 mio. kr., mens tab og nedskrivninger i BRFbank a/s udgør 664 mio. kr. Nedskrivningerne er fordelt med 323 mio. kr. på Privat og 1.107 mio. kr. på Erhverv. Herudover er der bogført nedskrivninger på 12 mio. kr. vedrørende BRFbanks deltagelse i Bankpakke I. De samlede udgifter vedrørende Bankpakke 1 udgør 29 mio. kr. i 1. halvår 2009.
- De samlede nedskrivninger ultimo 1. halvår 2009 udgør 2.014 mio. kr. svarende til 0,9 procent af det samlede udlån. Heraf udgør gruppevise nedskrivninger 349 mio. kr.

Regnskabsresultat 1. halvår 2009

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) Udlånsvirksomhed m.v.
- 2) Fondsforvaltning

UDLÅNSVIRKSOMHEDEN M.V.

Basisindtjeningen for 'Udlånsvirksomhed m.v.' udgjorde -1.042 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 259 mio. kr. i samme periode af 2008.

Basisindtjeningen er sammensat af følgende:

Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.

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

Bidragsindtægterne, der har været positivt påvirket af den fortsat stigende portefølje, udgjorde i 1. halvår 2009 458 mio. kr. mod 417 mio. kr. i 1. halvår 2008. Kurtage- og gebyrindtægter (netto) udgjorde i 1. halvår 2009 61 mio. kr. mod 39 mio. kr. i samme periode af 2008. Stigningen i kurtage- og gebyrindtægter skyldes primært høj konverteringsaktivitet i foråret 2009.

Basisindtægter fra fonds

Basisindtægter fra fonds, der består af et risikofrit afkast af egenbeholdningen samt af øvrige renteindtægter m.v., udgjorde i 1. halvår 2009 254 mio. kr. mod 242 mio. kr. i 1. halvår 2008. I 1. halvår 2009 udgjorde det risikofrie afkast 173 mio. kr. mod 216 mio. kr. i samme periode af 2008.

BRFKredits segmentregnskab 1. halvår 2009

Mio. kr.	Udlånsvirksomhed m.v.	Fondsforvaltning	I alt
Basisindtægter			
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	609		
Basisindtægter fra Fonds	254		
Basisindtægter i alt	862		
Basisindtjening før nedskrivninger			
Driftsomkostninger og afskrivninger	462		
Basisindtjening før nedskrivninger	400		
Tab og nedskrivninger på fordringer	1.442		
Basisindtjening	-1.042		
Beholdningsindtjening		295	
Resultat før skat			-747
Skat (- er en indtægt)			-197
Periodens resultat			-550

Udlånsvirksomheden m.v.

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Basisindtægter		
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	609	548
Basisindtægter fra Fonds	254	242
Basisindtægter i alt	862	790
Basisindtjening før nedskrivninger		
Driftsomkostninger og afskrivninger	462	453
Basisindtjening før nedskrivninger	400	337
Tab og nedskrivninger på fordringer	1.442	78
Basisindtjening	-1.042	259

Driftsomkostninger og afskrivninger

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde 462 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod 453 mio. kr. i samme periode 2008 – en stigning på knap 2 pct. primært som følge af øgede lønudgifter blandt andet til overarbejde og vikarer i forbindelse med konverteringer. Stigningen er mindre end forventet. Omkostningsprocenten udgjorde 0,42 pct. i 1. halvår 2009 mod 0,44 pct. i 1. halvår 2008.

Tab og nedskrivninger

Tab og nedskrivningerne på udlån er forøget og udgør i 1. halvår 2009 1.442 mio. kr. mod 78 mio. kr. i 1. halvår 2008. Niveauet for nedskrivninger på udlån er fortsat meget højt og afspejler den økonomiske recession, herunder manglende likviditet og prisfald på ejendomsmarkedet.

BRFKredit har en relativt høj markedsandel på udlån til boligudlejningssegmentet. Dette segment blev ramt af likviditetsproblemer tidligt i den finansielle krise, hvilket afspejles i BRFkredits nedskrivninger for 1. halvår 2009. Det er forventningen, at behovet for nedskrivninger på udlån til boligudlejningssegmentet vil aftage i 2. halvår 2009.

Driftsvirkningen af halvårets nedskrivninger er fordelt med individuelle nedskrivninger på 1.076 mio. kr., gruppevis nedskrivninger på 160 mio. kr. samt konstaterede tab m.v. på 205 mio. kr. Af den samlede driftsvirkning vedrører 778 mio. kr. BRFkredit a/s, og 664 mio. kr. vedrører BRFbank a/s.

De samlede nedskrivninger ultimo 1. halvår 2009 udgør 2.014 mio. kr. svarende til

0,9 procent af det samlede udlån. Heraf udgør gruppevis nedskrivninger 349 mio. kr.

Som følge af det høje niveau for tab og nedskrivninger har BRFkredit øget fokus

på kundernes økonomiske situation samt på prissætning i forhold til risiko. Der er således i foråret 2009 gennemført prisforhøjelser på erhvervssegmentet samt på nyudlån til private kunder.

FONDSFORVALTNING

Beholdningsafkast

Mio. kr.	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Fondsafkast brutto		
Afkast af rentebærende instrumenter	394	-74
Afkast aktier	74	-10
Fondsafkast i alt	468	-84
Risikofrit afkast	173	216
Beholdningsafkast	295	-300

Det samlede fondsafkast blev i 1. halvår 2009 en indtægt på 468 mio. kr. mod en udgift på 84 mio. kr. i 1. halvår 2008. Det positive fondsafkast skyldes dels stigende aktiekurser, faldende renter og indsnævring af diverse rentespænd i 1. halvår 2009, hvor de finansielle markeder faldt noget til ro oven på et meget volatilt 2. halvår 2008.

BRFkredits fondsbeholdning består af ca. 7 mia. kr. rentebærende instrumenter, hovedsageligt placeret i stats- og realkreditobligationer, samt finansielle instrumenter som futures, optioner og swaps

til risikoafdækning. Renterisikoen på BRFkredits rentebærende instrumenter har i 1. halvår 2009 været svagt positiv mellem 1 pct. og 2 pct. af BRFkredits basiskapital. Udover rentebærende instrumenter har BRFkredit aktier for ca. 0,8 mia. kr., som overvejende er placeret i aktier, der indgår i C20-indekset og andre børsnoterede danske aktier.

I lighed med andre finansielle institutter opgør BRFkredit en basisindtjening og en beholdningsindtjening af fondsforvaltningen. Basisindtjeningen opgøres som det risikofrie afkast af fondsbeholdningen.

Det risikofrie afkast fastsættes ud fra en kort gennemsnitlig pengemarkedsrente og udgjorde 1. halvår 2009 173 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen i 1. halvår 2009 kan herefter opgøres som det samlede fondsafkast (468 mio. kr.) fratrukket det risikofrie afkast på 173 mio. kr., der overføres til basisindtjeningen. Beholdningsindtjeningen udgør herefter i alt en indtægt på 295 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod en udgift på 300 mio. kr. i 1. halvår 2008.

Balance, egenkapital og solvens

- BRFkredits balance udgjorde 241 mia. kr. pr. 30. juni 2009 mod 234 mia. kr. pr. 31. december 2008. BRFkredits realkreditudlån steg i 1. halvår 2009 med nominelt 6,8 mia. kr. til 219 mia. kr. BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 221,4 mia. kr. pr. 30. juni 2009 mod 213,9 mia. kr. ultimo 2008. Egenkapitalen blev formindsket med periodens resultat på -550 mio. kr. samt værdiregulering på strategiske aktier på -11 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde herefter 9.829 mio. kr. pr. 30. juni 2009.

- Solvensnøgletallet udgjorde pr. 30. juni 2009 11,5 pct. (12,3 pct. ultimo 2008), svarende til en overdækning på 2,9 mia. kr. i forhold til lovgivningens krav. Opgjort alene på kernekapitalen udgjorde solvensnøgletallet 11,3 pct. pr. 30. juni 2009, hvilket svarer til en overdækning på 2,7 mia. kr. Faldet i solvensnøgletallet skyldes dels den betydelige stigning i udlånet, dels halvårets underskud der fratrækkes solvenskapitalen.

BRFkredit

Mio. kr.	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2008
Egenkapital primo	10.390	11.047	11.047
Poster – ført direkte på egenkapitalen	-11	-49	-157
Henlagt af periodens resultat	-550	-40	-500
Egenkapitalen ultimo	9.829	10.958	10.390
Basiskapital	9.682	12.446	10.085
Vægtede aktiver	84.511	105.862	82.301
Solvensprocent	11,5	11,8	12,3
Kernekapitalprocent	11,3	10,2	12,3

- Det vurderes løbende, om kapitalstrukturen er passende i forhold til BRFkredits risikoprofil og i særdeleshed med fokus på kreditrisiciene. Til trods for at BRFkredit har en betydelig overdækning i forhold til kapitalkravet, har BRFkredit i lighed med en række andre kreditinstitutter ansøgt Staten om tilførsel af hybrid kernekapital. BRFkredit ansøger om tilførsel af 2,2 mia. kr., hvilket vil forøge koncernens kernekapitalprocent til 13,9 og solvensprocenten til 14,1.
- Opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko beregnes på baggrund af den avancerede IRB-metode (Interne Rating Baserede metode), idet der er taget hensyn til minimumskravene i lovgivningens overgangsregler. IRB-metoden vil være fuldt implementeret i 2010.

Markedsrisici

Der er ikke sket væsentlige ændringer i koncernens markedsrisici siden aflæggelse af årsregnskabet for 2008.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af rentændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen

med 1 procentpoint. Opgjort efter standardmetoden pr. 30/6 2009 udgjorde renterisikoen 314 mio. kr., mod 273 mio. kr. ultimo 2008.

Aktiekursrisikoen, udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekur-

serne på 10 pct. Pr. 30/6 2009 udgjorde aktiekursrisikoen 81 mio. kr., mod 76 mio. kr. ultimo 2008.

Valutarisici er meget begrænsede i BRFkredit, da stort set alle udlån, fondsplaceringer og funding er i danske kroner.

Øvrige forhold

BRFKREDIT MARKEDSANDELE

Sammenholdt med ultimo 2008 og 1. halvår 2008 har BRFkredit haft en fremgang i markedsandelen for bruttonyudlån, men en mindre tilbagegang i markedsandelene for nettonyudlån og nettoudlån.

PORTEFØLJEVÆKST

BRFkredits udlånsportefølje steg i 1. halvår 2009 med 6,8 mia. kr. til i alt 219,0 mia. kr. I forhold til medio 2008 steg porteføljen med 13,7 mia. kr. BRFkredits andel af den samlede udlånsportefølje på realkreditmarkedet udgjorde 9,7 pct. pr. 30. juni 2009 mod 9,6 pct. pr. 30. juni 2008.

UDLÅNETS SAMMENSÆTNING

Ved udgangen af 1. halvår 2009 bestod udlånsporteføljen af 51 pct. rentetilpasningslån, 29 pct. fastforrentede lån, 14 pct. Garantilån og andre lån med variabel rente samt 8 pct. øvrige låntyper. Der var mulighed for afdragsfrihed på 50 pct. af udlånsporteføljen.

OBLIGATIONSUDSTEDELSE

BRFkredit udstedte i 1. halvår 2009 særligt dækkede obligationer (SDO) for nominelt 25 mia. kr. Det var en stigning i forhold til samme periode i 2008, hvor

BRFkredits markedsandele

Pct.	1. halvår 2009	1. halvår 2008	2008
Bruttonyudlån ¹⁾	10,2	9,4	9,3
Nettonyudlån ²⁾	11,2	11,4	11,2
Nettoudlån ³⁾	10,1	11,7	11,4

¹⁾ Bruttonyudlån angiver det samlede udlån opgjort til kontantværdi.

²⁾ Nettonyudlån beregnes som bruttonyudlån fratrukket konverteringer samt ekstraordinære indfrielse.

³⁾ Nettoudlån beregnes som nettonyudlån fratrukket ordinære afdrag.

BRFkredit udstedte særligt dækkede obligationer for nominelt 19 mia. kr. Der er ikke i 1. halvår 2009 udstedt realkreditobligationer (RO). Der endvidere udstedt junior covered bonds (JCB) for 1 mia. kr. Efter udgangen af juni 2009 er der udstedt JCB for yderligere 2 mia. kr. Provenuet fra disse obligationer anvendes til supplerende sikkerhedsstillelse for SDO-obligationer.

Af periodens udstedelser udgjorde fast forrentede konverterbare obligationer 7 pct., mens RTL-obligationer udgjorde 93 pct.

Den cirkulerende mængde af obligationer udstedt af BRFkredit var 227 mia. kr. nominelt ved udgangen af juni 2009 (mod 209 mia. kr. ved udgangen af juni 2008), svarende til 9,7 pct. af obligationerne på NASDAQ OMX København udstedt af danske realkreditinstitutter.

STATSGARANTERET SENIORGÆLD OG JUNIOR COVERED BONDS

Bestyrelsen for BRFkredit har godkendt, at der kan ansøges om statsgaranti på fremtidig udstedelse af seniorgæld fra BRFbank og junior covered bonds fra BRFkredit. Statsgarantien skal sikre finansieringen af den supplerende sikkerhed, der skal stilles for SDO-obligationer, såfremt prisudviklingen på ejendomme falder til et niveau, hvor lånegrænserne er overskredet.

KAPITALUDVIDELSE I BRFBANK A/S

Det er besluttet af udvide aktiekapitalen i BRFbank med 250 mio. kr.

Væsentlige begivenheder i 1. halvår 2009

Den finansielle krise har afstedkommet en kreditkrise, der har påvirket nogle af BRFkredits erhvervskunder, primært inden for boligudlejningssegmentet, som i stigende omfang har fået udfordringer med at skaffe likviditet til drift og udvikling af ejendomme. Efter de senere års højkonjunktur har BRFkredit derfor oplevet større tab og nedskrivninger.

BRFkredit har en relativt høj markedsandel på udlån til erhvervsejendomme, herunder navnlig boligudlejningssegmentet. Dette segment blev ramt af likvi-

ditetsproblemer tidligt i den finansielle krise. Det er således blevet vanskeligt at opnå finansiering til køb, udvikling og driftsfinansiering af erhvervsejendomme. Krisen har medført faldende ejendoms-værdier og stigende restancer, hvilket har resulteret i et stort nedskrivningsbehov for 1. halvår 2009. Det er forventningen, at behovet for nedskrivninger på udlån til boligudlejningssegmentet vil aftage i 2. halvår 2009. Også på privatområdet ses, at flere kunder får problemer med rettidig betaling. Her er stigningstakten imidlertid mere moderat i forhold

til erhvervsområdet, idet restancer på privatområdet primært er knyttet til sociale begivenheder, herunder navnlig udviklingen i ledighedstillene.

Som følge af de forøgede kredittab er koncernens kreditpolitik blevet skærpet for såvel privat- som erhvervskunder. Endvidere er der sket en forøgelse af bidragssatserne på den eksisterende portefølje af erhvervskunder, mens der for privatkundernes vedkommende er sket en stigning i bidragssatsen i forbindelse med nyudlån.

Forventninger til 2009

I andet halvår af 2009 ventes boligmarkedet fortsat at være under pres, dog er der så småt tendenser til, at opbremsningen er aftagende som følge af lavere renter, lavere boligpriser og højere indkomster. I modsat retning trækker stigende ledighed og et fortsat lavt antal ejendomshandler. Mange låntagere har udnyttet de markante rentefald til en låneomlægning i første halvår af 2009, og der forventes derfor et lavere aktivitetniveau i andet halvår 2009.

For 2009 forventes en stigning i basisindtægterne og en mindre stigning i de samlede omkostninger og afskrivninger i forhold til 2008, når der bortses fra engangsomkostninger i forbindelse med reduktionen i medarbejderantallet. Samlet forventes en stigning i basisindtjeningen før nedskrivninger for 2009.

I forbindelse med den økonomiske afmatning må der forventes et fortsat behov for nedskrivninger om end ikke på samme

niveau som 1. halvår 2009. Resultatet for 2009 vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder samt den generelle økonomiske udvikling, herunder ikke mindst udviklingen i ledigheden. Resultatet for 2009 er således fortsat forbundet med usikkerhed.

Bestyrelsesbeslutninger

Bestyrelsen har godkendt, at BRFkredit ansøger om tilførsel af 2,2 mia. kr. hybrid kernekapital fra Staten, samt at der kan optages statsgaranteret seniorgæld/Junior dækkede obligationer (JDO).

Herudover er der ikke i 1. halvår 2009 vedtaget beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ OMX København'.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2009 for BRFkredit a/s, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som for moderselskabet samt totalindkomst-opgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen.

Halvårsrapporten for BRFkredit-koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting som godkendt af EU, og halvårsrapporten for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og

at den samlede præsentation af halvårsrapporten er dækkende. Det er endvidere vores opfattelse, at halvårsrapporten giver en retvisende redegørelse for koncernens og moderselskabets udvikling, resultater og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 27. august 2009

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

Intern revisions erklæring

Vi har udført review af perioderegnskabet for BRFkredit a/s for perioden 1. januar - 30. juni 2009.

Det udførte review

Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver

bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om periode-regnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at perioderegnskabet ikke i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU for koncernen og lov om finansiel

virksomhed for moderselskabet samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Kgs. Lyngby, den 27. august 2009

Arne List
Revisionschef

Uafhængig revisors erklæring om review af perioderegnskabet

Vi har udført review af perioderegnskabet for BRFkredit a/s for perioden 1. januar - 30. juni 2009, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Delårsrapporten for BRFkredit-koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU, og delårsrapporten for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge delårsrapporten, i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU for koncernen og lov om finansiel virksomhed for moderselskabet. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om perioderegnskabet.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, 'Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor'. Et review af et perioderegnskab omfatter forespørgsler til primært personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om perioderegnskabet.

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at perioderegnskabet ikke i al væsentlighed er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 'Præsentation af delårsregnskaber' som godkendt af EU for koncernen og lov om finansiel virksomhed for moderselskabet samt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Hellerup, den 27. august 2009

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Fücksel
*statsautoriseret
revisor*

Jesper Edelbo
*statsautoriseret
revisor*

Supplerende information

KONTAKTPERSONER

Adm. direktør Sven A. Blomberg,
telefon 45 26 25 00

Direktør Carsten Tirsbæk Madsen,
telefon 45 26 28 71 eller
mobil 40 25 88 74

Cheføkonom Ulrikke Ekelund,
telefon 45 26 22 57 eller
mobil 20 19 92 38

ADRESSE

BRFkredit a/s
Klampenborgvej 205
DK-2800 Lyngby

Telefon: 45 93 45 93

e-mail: brfkredit@brf.dk

Hjemmeside: www.brf.dk

CVR-nr.: 13409838

RELEVANT LINK

På www.brf.dk kan BRFkredits halvårsrapport 2009 downloades i pdf-format.

Resultatopgørelse

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 30. juni	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s		Note
	2009	2008	2009	2008	
Renteindtægter	5.798	5.175	5.649	5.035	4
Renteudgifter	4.984	4.474	4.895	4.393	5
Netto renteindtægter	814	701	754	643	
Udbytte af aktier m.v.	13	19	13	19	
Gebyrer og provisionsindtægter	140	99	125	65	
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	74	67	71	54	
Netto rente- og gebyrindtægter	892	753	821	673	
Kursreguleringer (- er en udgift)	283	-290	268	-329	6
Andre driftsindtægter	6	27	11	29	
Udgifter til personale og administration	454	443	423	417	7
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	9	8	9	
Andre driftsudgifter	17	0	0	0	
Nedskrivninger på udlån m.v.	1.442	78	778	55	8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-6	1	-647	19	9
Resultat før skat	-747	-41	-758	-90	
Skat (- er en indtægt)	-197	-1	-197	-1	
Periodens resultat	-550	-40	-561	-89	
Fordeles således:					
Aktionærer i BRFkredit a/s	-550	-40	-561	-89	
I alt	-550	-40	-561	-89	

Totalindkomst

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 30. juni	BRFkredit-koncernen		Note
	2009	2008	
Periodens resultat	-550	-40	
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen			
Aktier disponible for salg	-11	-49	
Udskudt skat af anden totalindkomst	-	-	
Periodens totalindkomst	-561	-89	
Fordeles således:			
Aktionærer i BRFkredit a/s	-561	-89	
I alt	-561	-89	

Balance

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s		Note
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14	19	2	5	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.767	7.004	7.176	7.069	
Obligationer til dagsværdi	9.676	10.497	8.740	10.497	
Aktuelle skatteaktiver	102	63	98	59	
Midlertidigt overtagne aktiver	554	67	489	67	
Andre aktiver m.v.	389	741	338	719	
Aktier m.v.	806	756	806	756	
Udskudte skatteaktiver	266	69	81	45	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.897	5.915	450	600	
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	216.485	207.994	216.482	208.015	10, 11
Immaterielle aktiver	6	6	6	6	
Investeringsjendomme	118	127	118	127	
Domicilejendomme	505	491	424	410	
Maskiner og inventar (øvrige materielle aktiver)	22	23	21	23	
Kapitalandele i associerede virksomheder	59	65	59	65	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	669	1.000	
Aktiver i alt	240.667	233.838	235.959	229.462	
PASSIVER					
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.768	28.075	20.933	27.031	
Indlån og anden gæld	3.575	3.286	-	-	
Andre passiver m.v.	4.001	5.009	3.758	4.942	
Udstedte obligationer til dagsværdi	199.253	185.979	199.304	185.979	
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.101	1.000	2.001	1.000	12
Gæld i alt	230.697	223.349	225.995	218.952	
Efterstillede kapitalindskud	4	4	4	4	
Hensatte forpligtelser					
Hensættelse til tab på garantier	47	28	-	-	
Andre hensatte forpligtelser	90	67	131	116	
Hensatte forpligtelser i alt	137	95	131	116	
Egenkapital					
Aktiekapital	306	306	306	306	
Overkurs ved emission	102	102	102	102	
Akkumulerede værdiændringer	46	46	46	46	
Reserver i serier	8.091	8.091	8.091	8.091	
Øvrige reserver	1.834	2.345	1.844	2.417	
Overført overskud eller underskud	-550	-500	-561	-573	
Egenkapital i alt	9.829	10.390	9.829	10.390	
Passiver i alt	240.667	233.838	235.959	229.462	

Øvrige note henvisninger:

Eventualforpligtelser	13	Nøgletal pr. 30. juni	16
Rentebærende aktiver og passiver opdelt på restløbetid	14	Koncernoversigt	17
Forskel imellem koncernregnskab aflagt efter IFRS og koncernregnskab indberettet til Finanstilsynet	15		

Egenkapitalopgørelse

Beløb i millioner kroner

BRFkredit-koncernen	Aktiekapital ¹⁾	Overkurs ved emission	Akkumulerede værdiændringer	Reserver i serier ³⁾	Øvrige reserver/Aktier disp. for salg ⁴⁾	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 31. december 2007	306	102	131	8.716	1.204	588	11.047
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	588	-588	-
Aktier disponible for salg - egenkapital ²⁾	-	-	-	-	-49	-	-49
Udskudt skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	-	-	-	-49	-	-49
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-40	-40
Egenkapital 30. juni 2008	306	102	131	8.716	1.742	-40	10.958
Egenkapital 31. december 2008	306	102	46	8.091	2.345	-500	10.390
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	-500	500	-
Aktier disponible for salg - egenkapital ²⁾	-	-	-	-	-11	-	-11
Udskudt skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet direkte på egenkapitalen i alt	-	-	-	-	-11	-	-11
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-550	-550
Egenkapital 30. juni 2009	306	102	46	8.091	1.834	-550	9.829

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 på og tilbageført direkte fra egenkapitalen med 11 mio. kr. (49 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). Aktier disponible for salg udgør 227 mio. kr. (264 mio. kr.) ultimo perioden.

Kapital

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
KERNEKAPITAL, BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT				
Kernekapital efter fradrag	9.510	10.151	9.695	10.176
Basiskapital	9.682	10.085	9.867	10.109
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen, herunder ikke-balanceførte poster	73.504	70.369	69.423	65.324
Operational risiko	2.533	3.269	2.298	2.650
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	8.475	8.663	8.393	8.701
Vægtede poster i alt	84.511	82.301	80.113	76.675
Kernekapitalprocent	11,3	12,3	12,1	13,3
Solvensprocent	11,5	12,3	12,3	13,2
BRFkredits kapitalkrav i henhold til Lov om finansiel virksomhed §124 stk. 2	6.761	6.584	6.409	6.134
<i>Kernekapitalen og basiskapitalen fremkommer således:</i>				
Egenkapital	9.829	10.390	9.829	10.390
Immaterielle aktiver	-6	-6	-6	-6
Udskudte skatteaktiver	-266	-69	-81	-45
Akkumulerede værdiændringer	-46	-46	-46	-46
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	9.510	10.268	9.695	10.293
Hybrid kernekapital	-	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig nedskrivning	-	-117	-	-117
Kernekapital	9.510	10.151	9.695	10.176
Supplerende kapital ekskl. hybrid kernekapital	4	4	4	4
Akkumulerede værdiændringer	46	46	46	46
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig nedskrivning	122	-117	122	-117
Basiskapital	9.682	10.085	9.867	10.109

Pengestrømsopgørelse

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 30. juni	BRFkredit-koncernen	
	2009	2008
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat før skat	-747	-41
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	1.199	-490
	452	-531
Ændring i driftskapital		
Obligationer til dagsværdi	48.741	53.931
Udlån og andre tilgodehavender	-8.708	-8.366
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt indlån og anden gæld	-6.018	2.714
Udstedte obligationer til dagsværdi før modregning	-34.648	-47.894
Regulering anden driftskapital	-1.117	-1.229
Betalt selskabsskat	-39	-33
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-1.337	-1.408
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-21	-31
Salg af materielle anlægsaktiver	1	1
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1	-188
Salg af finansielle anlægsaktiver	2	210
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-21	-8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	0	1
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (Junior covered bonds)	1.101	-
Udbetalt udbytte	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	1.100	1
Ændring i likvider i alt	-258	-1.416
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	19	12
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.004	7.444
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-59	-47
Likvider primo i alt	6.963	7.408
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	14	9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.767	6.026
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-76	-43
Likvider ultimo i alt	6.705	5.992

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

Basis- og beholdningsopgørelse

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 30. juni

BRFkredit-koncernen

SEGMENTREGNSKAB	2009			2008		
	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	609			548		
Basisindtægter fra Fonds	254			242		
Basisindtægter i alt	862			790		
Driftsomkostninger og afskrivninger	462			453		
Basisindtjening før nedskrivninger	400			337		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.442			78		
Basisindtjening	-1.042			259		
Beholdningsindtjening		295			-300	
Resultat før skat	-1.042	295	-747	259	-300	-41
Skat (- er en indtægt)			-197			-1
Periodens resultat			-550			-40
Segmentbalance	30. juni 2009			31. december 2008		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.767	-	6.767	6.915	89	7.004
Obligationer til dagsværdi	1.646	8.031	9.676	3.213	7.283	10.497
Aktier m.v.	-	806	806	-	756	756
Udlån	221.382	-	221.382	213.910	-	213.910
Kapitalandele i associerede virksomheder	59	-	59	65	-	65
Øvrige aktiver	1.836	140	1.976	1.521	85	1.606
Aktiver i alt	231.690	8.977	240.667	225.624	8.213	233.838
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19.957	1.811	21.768	27.016	1.060	28.075
Udstedte obligationer til dagsværdi	199.253	-	199.253	185.979	-	185.979
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	2.101	-	2.101	1.000	-	1.000
Efterstillede kapitalindskud	4	-	4	4	-	4
Hensatte forpligtelser	137	-	137	95	-	95
Øvrige forpligtelser	7.226	351	7.576	7.978	317	8.295
Forpligtelser i alt	228.677	2.161	230.838	222.072	1.376	223.448
Egenkapital			9.829			10.390
Passiver i alt			240.667			233.838
Perioden 1. januar til 30. juni	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt
AFSTEMNING TIL DELÅRSRAPPORT						
Netto renteindtægter	755	59	814	668	33	701
Udbytte af aktier m.v.	-	13	13	-	19	19
Gebyrer og provisionsindtægter	140	-	140	99	-	99
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	74	-	74	67	-	67
Netto rente- og gebyrindtægter	820	72	892	701	52	753
Kursreguleringer	60	223	283	62	-352	-290
Andre driftsindtægter	6	-	6	27	-	27
Udgifter til personale og administration	454	-	454	443	-	443
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	-	9	9	-	9
Andre driftsudgifter	17	-	17	0	-	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	1.442	-	1.442	78	-	78
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	-6	-	-6	1	-	1
Resultat før skat	-1.042	295	-747	259	-300	-41

Note 1, 2 og 3

1 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BRFkredit-koncernens delårsrapport er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, som er godkendt af EU, samt de yderligere danske oplysningskrav for regnskabsaflæggelsen.

Delårsrapporten for BRFkredit a/s er udarbejdet i overensstemmelse med Bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er identisk med den regnskabspraksis, der blev anvendt

ved aflæggelse af årsrapport for 2008, bortset fra en tilpasning til ændringer foretaget i IFRS.

Regnskabspraksis er tilpasset ændringerne i IAS 1, vedrørende oplysning om totalindkomsten (comprehensive income), der præsenteres i en særskilt opgørelse.

Segmentoplysninger er oplyst i overensstemmelse med IFRS 8, der erstatter den hidtidige IAS 14.

2 VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG ESTIMATER FORETAGET AF LEDELSEN

Ved udarbejdelsen af delårsrapporten er det i overensstemmelse med almindeligt gældende regnskabsprincipper nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold.

Det væsentligste område, hvor regnskabet indebærer skøn, er i forbindelse med opgørelse af nedskrivningsbehovet på udlån, hvorpå der

er konstateret objektiv indikation. Den væsentligste faktor i forbindelse med opgørelse af nedskrivningsbehovet er den skønnede værdi af pantsikkerheden (ejendommen).

I overensstemmelse med IAS 10 (begivenheder efter balancedagen) afspejler regnskabet regulerende begivenheder frem til 27. august 2009.

3 NYE STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG

International Accounting Standards Board (IASB) har udstedt en række internationale regnskabsstandarder, og International Financial Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft.

BRFkredit forventer ikke, at nogle af disse vil få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige regnskabsaflæggelse.

Note 4, 5 og 6

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 30. juni	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2009	2008	2009	2008
4 RENTEINDTÆGTER				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	14	54	9	55
Udlån og andre tilgodehavender	5.159	4.586	5.027	4.446
Bidrag	458	417	458	417
Obligationer	636	548	624	548
Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter	10	4	10	4
Øvrige renteindtægter	13	13	13	13
I alt	6.289	5.623	6.140	5.483
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	491	448	491	448
I alt renteindtægter	5.798	5.175	5.649	5.035
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'	1	5	1	5

	2009	2008	2009	2008
5 RENTEUDGIFTER				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	254	85	228	54
Indlån og anden gæld	63	51	-	-
Udstedte obligationer	5.028	4.743	5.028	4.743
Efterstillede kapitalindskud	-	41	-	41
Øvrige renteudgifter	131	3	131	2
I alt	5.475	4.922	5.386	4.840
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	491	448	491	448
I alt renteudgifter	4.984	4.474	4.895	4.393
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker'	12	51	12	51

	2009	2008	2009	2008
6 KURSREGULERINGER (- er en udgift)				
Realkreditudlån	2.456	-3.718	2.455	-3.718
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	2	-17	-0	-2
Obligationer	293	-212	290	-212
Aktier til dagsværdi	61	-78	61	-78
Aktier disponible for salg	-	49	-11	-
Investeringsejendomme	-9	-	-9	-
Valuta	1	0	1	0
Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter	-367	-33	-366	-37
Udstedte obligationer	-2.153	3.718	-2.153	3.718
I alt kursreguleringer	283	-290	268	-329

Kursreguleringer af balanceprincippet for BRFkredit-koncernen udgør i alt en udgift på 2 mio. kr., og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med 2.456 mio. kr., Udstedte obligationer med minus 2.153 mio. kr. samt fastkursaftaler ved låneudbetalinger m.v. med minus 305 mio. kr.

Note 7, 8 og 9

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 30. juni	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2009	2008	2009	2008
7 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
Honorar til bestyrelse og repræsentantskab ¹⁾	1	2	1	2
Lønninger	227	208	207	189
Bidragbaserede pensioner	23	20	22	19
Udgifter til social sikring	23	20	21	19
I alt personaleudgifter	275	249	252	228
Øvrige administrationsudgifter	179	194	172	189
I alt udgifter til personale og administration	454	443	423	417
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer, omregnet til heltid	827	799	748	718

¹⁾ Periodens vederlag for bestyrelsesmedlemmer er 88 tkr. Næstformanden modtager dobbelt vederlag, mens formanden modtager tredobbelt vederlag.

	2009	2008	2009	2008
8 NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER				
Periodens nettobevægelser, individuelle nedskrivninger	1.076	65	536	43
Periodens nettobevægelser, gruppevise nedskrivninger	160	4	66	4
Endelig tabt netto	224	17	195	17
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	12	-13	12	-13
Værdiregulering af overtagne ejendomme	-7	4	-7	4
Andre bevægelser	-0	1	-0	1
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	1.442	78	778	55

Individuelle nedskrivninger:

Primo	590	139	363	82
Periodens nedskrivninger	1.251	85	630	56
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	138	19	62	13
Endelig tabt, tidligere nedskrevet	38	-	32	-
Andre bevægelser	0	-1	0	-1
Ultimo	1.665	204	898	125

Gruppevise nedskrivninger:

Primo	189	15	174	15
Periodens nedskrivninger	200	19	106	19
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	40	15	40	15
Ultimo	349	19	240	19

	2009	2008	2009	2008
9 RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6	1	-6	1
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder før skat	-	-	-641	18
I alt resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-6	1	-647	19

Note 10, 11, 12 og 13

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
10 UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
Realkreditudlån nominel værdi	218.421	212.047	218.435	212.065
Regulering for renterisiko m.v.	-1.557	-4.012	-1.557	-4.013
Regulering for kreditrisiko	-1.027	-486	-980	-421
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	215.837	207.548	215.897	207.631
Restancer og udlæg	426	216	426	216
Øvrige udlån og tilgodehavender	221	230	158	168
I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	216.485	207.994	216.482	208.015

	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
11 REALKREDITUDLÅN FORDELT PÅ EJENDOMSKATEGORIER, NOMINELT				
Ejerboliger	44%	44%	44%	44%
Fritidshuse	3%	3%	3%	3%
Støttet byggeri til beboelse	16%	16%	16%	16%
Private beboelsesejendomme til udlejning	20%	20%	20%	20%
Industri- og håndværksejendomme	1%	1%	1%	1%
Kontor- og forretnings ejendomme	15%	14%	15%	14%
Landbrugsejendomme m.v.	0%	0%	0%	0%
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2%	2%	2%	2%
Andre ejendomme	0%	0%	0%	0%
Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier i alt	100%	100%	100%	100%

12 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

BRFkredit a/s har i 1. halvår af 2009 udstedt 1,0 mia. kr. i Junior covered bonds.

	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
13 EVENTUALFORPLIGTELSE				
Garantier m.v.				
Finansgarantier	919	731	-	-
Øvrige garantier	136	159	44	36
I alt garantier m.v.	1.055	890	44	36
Andre eventualforpligtelser				
Øvrige forpligtelser	72	71	72	71
I alt andre eventualforpligtelser	72	71	72	71
I alt eventualforpligtelser	1.127	960	116	107

Note 14 og 15

Beløb i millioner kroner

	BRFkredit-koncernen	BRFkredit a/s
14 RENTEBÆRENDE AKTIVER OG PASSIVER OPDELT PÅ RESTLØBETID	30.06.2009	30.06.2009
Rentebærende aktiver		
Mindre end 1 måned	8.671	8.669
1-3 måneder	837	93
3-12 måneder	8.921	6.863
1-5 år	32.534	31.978
Over 5 år	186.877	185.247
I alt rentebærende aktiver	237.840	232.850
Rentebærende passiver		
Mindre end 1 måned	30.115	27.900
1-3 måneder	477	-
3-12 måneder	55.048	54.136
1-5 år	45.948	45.093
Over 5 år	95.108	95.108
I alt rentebærende passiver	226.696	222.237
Ikke-efterstillede passiver		
Sikrede	-	-
Usikrede	4	4
Total	4	4

BRFkredits realkreditudlån er finansieret ved anvendelse af det generelle balanceprincip, hvorfor likvidetsrisikoen er meget begrænset. For sammenligningstal henvises til årsrapporten for 2008.

15 FORSKEL IMELLEMLY KONCERNREGNSKAB AFLAGT EFTER IFRS OG KONCERNREGNSKAB INDBERETTET TIL FINANSTILSYNET

For resultat og egenkapital kan forskel mellem koncernens IFRS-regnskab og indberetning til Finanstilsynet specificeres således:

Perioden 1. januar til 30. juni	Resultat		Egenkapital	
	2009	2008	2009	2008
Koncernens opgørelse ifølge regnskabet	-550	-40	9.829	10.390
Aktier - disponible for salg	-11	-49	-	-
Skattemæssig effekt	-	-	-	-
Koncernens opgørelse ifølge Finanstilsynets regelsæt	-561	-89	9.829	10.390

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

Note 16

Beløb i millioner kroner

16 NØGLETAL PR. 30. JUNI	2009	2008	2007	2006	2005
BRFkredit a/s					
Solvensprocent	12,3	12,9	14,4	13,0	14,0
Kernekapitalprocent	12,1	11,2	12,6	11,3	12,0
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	-7,5	-0,8	3,6	2,0	3,9
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-5,5	-0,8	3,1	1,4	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	0,37	0,81	2,05	1,63	2,18
Valutaposition (pct.)	2,9	1,1	1,4	1,7	1,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,1	0,0	0,0	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	2,8	5,4	6,2	6,7	4,2
Udlån i forhold til egenkapital	22,1	17,8	16,8	17,0	16,4
BRFkredit-koncernen					
Solvensprocent	11,5	11,8	13,5	12,4	13,4
Kernekapitalprocent	11,3	10,2	11,7	10,8	11,5
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	-7,4	-0,4	3,6	2,0	3,9
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-5,4	-0,4	3,1	1,4	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	0,61	0,92	1,99	1,59	2,11
Valutaposition (pct.)	2,9	1,1	1,4	1,7	1,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,9	0,1	0,0	0,1	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	2,3	6,0	6,1	7,2	4,0
Udlån i forhold til egenkapital	22,5	18,4	17,1	17,3	16,6

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

17 KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Selskabets aktivitet	Ejerandel i pct.	Selskabs-kapital ultimo ^{*)}	Egenkapital ultimo ^{*)}	Resultat ^{*)}
Tilknyttede virksomheder					
BRFbank a/s, Kgs. Lyngby	Finansiell virksomhed	100	235	936	-77
Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S, Århus	Ejendomsselskab	100	5	56	1
Ejendomsselskabet Nørregaardsvej 37-41, 2800 Lyngby A/S, Kgs. Lyngby	Ejendomsselskab	100	3	8	-6

*) I henhold til seneste årsregnskab

Modervirksomheder der udarbejder koncernregnskab

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

BRFholding a/s, Kgs. Lyngby

BRFFonden, Kgs. Lyngby

