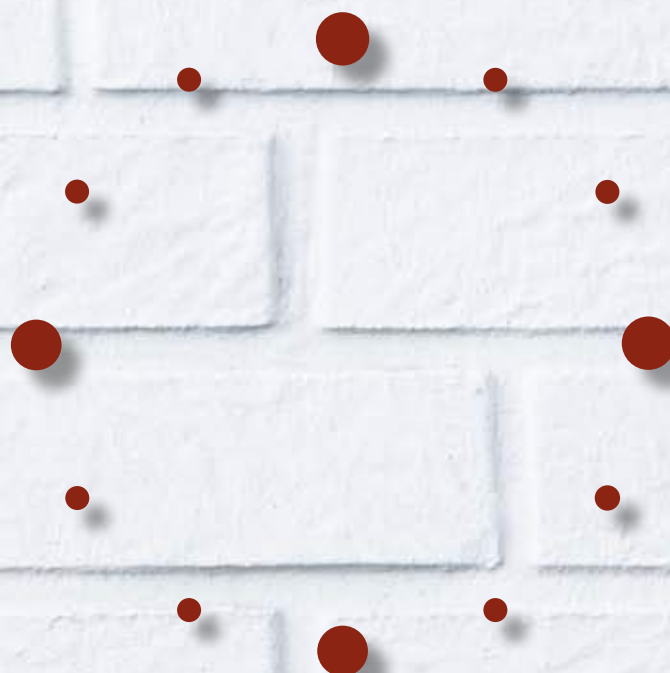


# Årsregnskabsmeddelelse 2010



**BRF** kredit

En god ven af huset

# Pressemeddelelse for 2010 for BRFkredit-koncernen\*

Overskud på 21 mio. kr. og resultatforbedring på 879 mio. kr. i forhold til 2009

## Resultat – kort fortalt

- Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v. steg i 2010 med 127 mio. kr. til 1.413 mio. kr. mod 1.286 mio. kr. i 2009
- Basisindtægter fra Fonds faldt fra 527 mio. kr. i 2009 til 258 mio. kr. i 2010. Forskellen skyldes et fald i den risikofrie rente
- Omkostningerne faldt med 9 pct. til 827 mio. kr. i 2010 mod 910 mio. kr. i 2009
- Driftsvirkningen af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. faldt i 2010 med 1.654 mio. kr. til 471 mio. kr. mod 2.125 mio. kr. i 2009
- Årets nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i BRFkredit a/s udgør 363 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i BRFbank a/s udgør 108 mio. kr. Nedskrivningerne er fordelt med 358 mio. kr. på privatkunder og 113 mio. kr. på erhvervskunder
- Restanceprocenten målt 15 dage efter 4. kvartal 2010 udgjorde 1,94 mod 4,22 i samme periode 2009, og restanceprocenten 105

dage efter septemberterminen 2010 udgjorde 1,04 mod 2,67 i samme termin 2009

- Der er i 2010 solgt overtagne ejendomme for i alt 2.444 mio. kr., som har medført en positiv driftsvirkning, da disse generelt sælges til mere end de bogførte værdier. Beholdningen af overtagne ejendomme udgør ultimo 2010 985 mio. kr. Efter regnskabsårets afslutning er der indgået endelige aftaler om salg for yderligere 161 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen fra fondsplaceringer blev en udgift på 77 mio. kr. i 2010 mod en indtægt på 398 mio. kr. i 2009

## Kapitalgrundlag pr. 31. december 2010

- Solvensbehovet udgjorde 8,7 pct. eller 7,2 mia. kr.
- Kernekapital- og solvensprocent var henholdsvis 13,7 og 13,5
- Egenkapitalen udgjorde 9.742 mio. kr. Kerne- og basiskapitalen udgjorde henholdsvis 11.390 mio. kr. og 11.143 mio. kr.
- BRFkredits kapitalmæssige overdækning i forhold til solvensbehovet udgjorde 3,9 mia. kr.

## Forventninger til 2011

Der forventes i 2011 en stigende realkreditaktivitet i forhold til 2010 på baggrund af et fortsat lavt renteniveau.

For 2011 forventes en stigning i basisindtægterne fra udlånsvirksomheden i forhold til 2010. Der forventes let stigende omkostninger på grund af højere aktivitetsniveau og nye kreditgivningsprocesser. Driftsvirkningen af tab og nedskrivninger i 2011 er fortsat behæftet med usikkerhed, men det forventes, at den samlede driftsvirkning af tab og nedskrivninger i 2011 vil være lavere end i 2010. Fondsafkastet af BRFkredits beholdning af obligationer forventes i 2011 at ligge på et lavere niveau end i 2010 som følge af det lave renteniveau.

Samlede kapitalomkostninger forventes at stige i 2011, idet Seniorlån optaget i april 2010 forventes et fuldt år i 2011.

Det er forventningen, at konsolideringen vil fortsætte i 2011. Samlet påregnes et bedre resultat før skat for 2011 end for 2010.

\* BRFkredit-koncernen omtales som BRFkredit i det følgende.

## Ledelsens beretning

Bestyrelsen har den 24. februar 2011 godkendt BRFkredits årsrapport for 2010.

BRFkredits resultat før skat blev et overskud på 21 mio. kr. i 2010 mod et underskud på 858 mio. kr. i 2009. Efter skat viser resultatet et overskud på 14 mio. kr. sammenlignet med et underskud på 621 mio. kr. i 2009.

Efter indregning af årets resultat udgjorde solvensprocenten 13,5 ultimo 2010. Opgjort alene på kernekapitalen var solvensnøgletallet 13,7 ultimo 2010. Solvensbehovet er opgjort til 8,7 pct. Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2010.

### Bestyrelsen udtaler

'BRFkredit fik i 2010 et overskud før skat på 21 mio. kr., der især skyldtes

markant forbedrede resultater i 3. og 4. kvartal 2010 som følge af stigende basisindtægter fra udlånet, faldende omkostninger og navnlig et fald i nedskrivningsbehovet. BRFkredits resultatfremgang siden 1. halvår 2009 skyldes de tiltag, der blev sat i værk i 2009 samt forbedrede konjunkturer.

2010 har været et år præget af konsolidering, hvor der blandt andet har været arbejdet med at nedbringe risici og salg af overtagne ejendomme. Bestyrelsen konstaterer med tilfredshed, at det i løbet af 2010 er lykkedes at sælge ejendomme for mere end 2,4 mia. kr. i et i øvrigt vanskeligt marked for erhvervsejendomme.

I 2010 er kreditkvaliteten i Kapitalcenter E blevet forbedret, blandt andet som følge af faldende restancer og reduktion i antallet af overtagne ejendomme. Med baggrund heri har Moody's Investors

Service i slutningen af 2010 nedsat kravet til BRFkredits overkapitalisering fra 13,5 pct. til 9,5 pct. af udlånet i kapitalcenter E svarende til en reduktion af kapitalkravet på 4 mia. kr. Det nye krav afspejler fortsat en meget høj sikkerhed for BRFkredits investorer, idet Moody's krav om kapital bag Kapitalcenter E aktuelt udgør ca. 10 mia. kr.

I 2009 indgik BRFkredit aftale om en ramme for statsgaranti vedrørende seniorgæld og Junior Covered Bonds. Rammen blev udnyttet i 2. kvartal 2010, idet BRFkredit udstedte statsgaranteret seniorgæld for i alt 7,2 mia. kr. Midlerne fra udstedelsen anvendes til at styrke kapitalgrundlaget i det aktive kapitalcenter E.

Det er bestyrelsens forventning, at konsolideringen vil fortsætte i 2011. For 2011 forventes et resultat, der er bedre end resultatet for 2010.'

## Hoved- og nøgletal for BRFkredit

Beløb i millioner kroner

## BASIS-/BEHOLDNINGSINDTJENING SAMT ÅRETS RESULTAT

	2010	2009	2008	2007	2006
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	1.413	1.286	1.122	1.050	923
Basisindtægter fra Fonds	258	527	488	482	380
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>1.671</b>	<b>1.813</b>	<b>1.610</b>	<b>1.532</b>	<b>1.303</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	827	910	917	852	810
<b>Basisindtjening før nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.</b>	<b>844</b>	<b>903</b>	<b>693</b>	<b>680</b>	<b>493</b>
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. (- er en indtægt)	471	2.125	647	56	-129
<b>Basisindtjening før kapitalomkostninger</b>	<b>373</b>	<b>-1.223</b>	<b>46</b>	<b>624</b>	<b>622</b>
Hybrid kernekapital	199	31	-	-	-
Junior Covered Bonds	33	3	-	-	-
Seniorlån	43	-	-	-	-
<b>Basisindtjening</b>	<b>98</b>	<b>-1.257</b>	<b>46</b>	<b>624</b>	<b>622</b>
Beholdningsindtjening	-77	398	-621	106	119
<b>Resultat før skat</b>	<b>21</b>	<b>-858</b>	<b>-575</b>	<b>730</b>	<b>741</b>
Skat (- er en indtægt)	7	-237	-75	142	170
<b>Resultat efter skat</b>	<b>14</b>	<b>-621</b>	<b>-500</b>	<b>588</b>	<b>572</b>

## BALANCE I SAMMENDRAG

	2010	2009	2008	2007	2006
Udlån	212.976	221.026	213.909	192.834	178.498
Obligationer og aktier m.v.	9.870	13.307	11.253	13.251	9.804
Øvrige aktiver	8.584	12.496	8.676	8.861	13.097
<b>Aktiver i alt</b>	<b>231.430</b>	<b>246.829</b>	<b>233.838</b>	<b>214.946</b>	<b>201.399</b>
Udstedte obligationer <sup>1)</sup>	198.383	200.338	186.979	192.893	179.474
Øvrige passiver	23.305	36.761	36.469	11.006	11.551
Egenkapital	9.742	9.730	10.390	11.047	10.374
<b>Passiver i alt</b>	<b>231.430</b>	<b>246.829</b>	<b>233.838</b>	<b>214.946</b>	<b>201.399</b>

<sup>1)</sup> Udstedte obligationer er i 2010 og 2009 modregnet med beholdningen af egne realkreditobligationer for henholdsvis 98 mia. kr. og 102 mia. kr.

## UDVALGTE NØGLETAL

	2010	2009	2008	2007	2006
Indtjening pr. omkostningskrone	1,02	0,72	0,64	1,80	2,08
Årets udlånsvækst	-4,1	1,3	9,2	10,9	11,5
Udlån i forhold til egenkapital	21,9	22,7	20,6	17,5	17,2
Bruttoudlån (obligationsrestgæld), mio. kr.	22.946	40.394	38.348	43.785	46.618
Antal nye lån	14.500	23.900	17.600	21.900	29.600
Restanceprocent (105 dg), ultimo	1,04	2,67	1,85	0,19	0,07
Årets nedskrivningsprocent	0,2	0,9	0,3	0,0	-0,1
Driftsomkostninger og afskrivninger i pct. af gns. udlånsportefølje	0,38	0,41	0,44	0,45	0,47
Solvensprocent	13,5	13,0	12,3	12,6	12,5
Kernekapitalprocent	13,7	13,3	12,3	10,9	10,8
Egenkapitalforrentning før skat	0,2	-8,5	-5,4	6,8	7,4
Egenkapitalforrentning efter skat	0,1	-6,2	-4,7	5,5	5,7
Seriereservefonde, mio. kr.	4.419	7.510	8.091	8.716	8.322
Aktiekapital og øvrige reserver, mio. kr.	5.323	2.220	2.299	2.331	2.052
Basiskapital, mio. kr.	11.143	11.155	10.085	12.532	11.858
Valutaposition, pct.	4,3	4,8	3,8	2,7	2,0

## BRFkredits segmenter

BRFkredit består af moderselskabet BRFkredit a/s, BRFbank a/s, Ejendoms-selskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S samt Ejendomsselskabet Nørga-ardsvej 37 - 41, 2800 Lyngby A/S.

BRFkredits forretningsaktiviteter er opdelt i to segmenter:

- 1) Realkredit m.v.
- 2) Fondsforvaltning

## Realkredit m.v.

Realkredit m.v. omfatter finansielle aktiviteter inden for forretningsområ-derne Privat, Erhverv, Alment Byggeri samt aktiviteterne i BRFbank. Seg-mentet omfatter endvidere et risikofrit afkast af egenbeholdningen.

Basisindtjeningen for 'Realkredit m.v.' blev i 2010 et overskud på 98 mio. kr. mod et underskud på 1.257 mio. kr. i 2009.

Basisindtjeningen er sammensat af følgende:

## Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.

Basisindtægter fra udlånsvirksomhed består primært af bidragsindtægter, kurtage- og gebyrindtægter fra real-kreditvirksomheden samt indtægter fra bankudlån og udgjorde i 2010 1.413 mio. kr. mod 1.286 mio. kr. i 2009.

Bidragsindtægterne udgjorde 1.279 mio. kr. i 2010 mod 1.018 mio. kr. i

2009. Kurtage- og gebyrindtægter (netto) udgjorde 11 mio. kr. i 2010 mod 100 mio. kr. i 2009. Faldet i kurtage- og gebyrindtægter skyldes primært mindre udlåns- og konverteringsakti-vitet.

## Basisindtægter fra Fonds

Basisindtægter fra Fonds, der primært består af et risikofrit afkast af egenbe-holdningen samt afkast af obligationer i basisbeholdninger, morarenter m.v., udgjorde 258 mio. kr. i 2010 mod 527 mio. kr. i 2009. I 2010 udgjorde det risikofrie afkast 147 mio. kr., mod 348 i 2009. Forskellen på 201 mio. kr. skyl-des primært faldet i den risikofrie rente.

## Driftsomkostninger og afskrivninger

Driftsomkostninger inklusive afskriv-ninger udgør 827 mio. kr. i 2010 mod 910 mio. kr. året før. Faldet skyldes hovedsageligt faldende løn- og admini-strationsomkostninger.

Omkostningsprocenten udgør i 2010 0,38 mod 0,41 i 2009.

## Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.

Nedskrivninger på udlån og tilgodeha-vender m.v. udgør 471 mio. kr. i 2010 mod 2.125 mio. kr. i 2009. I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirknin-gen 0,2 pct. i 2010 og 0,9 pct. i 2009. Selvom niveauet for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender fortsat er højt, har udviklingen været positiv siden de store nedskrivninger i 1. halvår 2009.

Driftsvirkningen i 2010 er fordelt med en reduktion af individuelle nedskriv-ninger på 228 mio. kr., en forøgelse af gruppevise nedskrivninger på 23 mio. kr. samt konstaterede tab m.v. på 676 mio. kr. Af den samlede driftsvirkning vedrører 363 mio. kr. BRFkredit a/s, og 108 mio. kr. vedrører BRFbank a/s. Tab og nedskrivningerne er fordelt med 358 mio. kr. på privatkunder og 113 mio. kr. på erhvervs-kunder.

De samlede nedskrivninger ultimo december 2010 udgør 2.128 mio. kr. svarende til 1,0 procent af det samlede udlån. Af de samlede nedskrivninger vedrører 1.262 mio. kr. BRFkredit a/s, og 866 mio. kr. vedrører BRFbank a/s. De samlede nedskrivninger fordeler sig med 628 mio. kr. på privatkunder og 1.500 mio. kr. på erhvervs-kunder. De gruppevise nedskrivninger udgør i alt 581 mio. kr.

BRFkredit har ikke givet lån til landbrug, skovbrug og gartneri siden 1992 og har derfor ikke haft behov for at foretage nedskrivninger på dette lånesegment i 2010. Den samlede portefølje af lån til landbrug m.v., herunder landejendom-me udelukkende til beboelse, udgør under 0,2 mia. kr.

Restanceprocenterne udviser et fald sammenholdt med samme perioder 2009. 105 dages restancen efter septemberterminen 2010 udgør 1,04 pct. mod 2,67 pct. i 2009, og 15-da-ges restancen udgør 1,94 pct. efter decemberterminen 2010 mod 4,22 pct. i 2009.

## BRFKREDITS SEGMENTREGNSKAB

Mio kr.	2010			2009		
	Realkredit m.v.	Fondsforvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fondsforvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	1.413			1.286		
Basisindtægter fra Fonds	258			527		
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>1.671</b>			<b>1.813</b>		
Driftsomkostninger og afskrivninger	827			910		
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>844</b>			<b>903</b>		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	471			2.125		
<b>Basisindtjening før kapitalomkostninger</b>	<b>373</b>			<b>-1.223</b>		
Hybrid kernekapital	199			31		
Junior Covered Bonds	33			3		
Seniorlån	43			-		
<b>Basisindtjening</b>	<b>98</b>			<b>-1.257</b>		
Beholdningsindtjening		-77			398	
<b>Resultat før skat</b>			<b>21</b>			<b>-858</b>
Skat (- er en indtægt)			7			-237
<b>Resultat efter skat</b>			<b>14</b>			<b>-621</b>

## RESTANCEPROCENTER

Termin	december 2010	september 2010	juni 2010	marts 2010	december 2009	september 2009
Restanceprocent efter 105 dage	-	1,04	0,91	1,34	1,91	2,67
Restanceprocent efter 15 dage	1,94	3,07	2,40	3,01	4,22	5,80

BRFkredit (koncernen) havde primo 2010 midlertidigt overtagne aktiver for 1.294 mio. kr., hovedsageligt bestående af ejendomme, hvoraf 78 pct. er blevet solgt i 2010. Salget af disse ejendomme m.v. har medført en mindre positiv driftsvirkning i årsregnskabet for 2010. Ejendomme, der stadig er i behold, bliver løbende reguleret til markedsværdi, hvilket har medført en mindre negativ driftsvirkning i årsregnskabet for 2010.

BRFkredit har også i 2010 overtaget en del ejendomme, specielt i 1. halvår, således at de midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 2.195 mio. kr. pr. 30. juni 2010. En stor del af ejendommene er afhændet i 2. halvår 2010. BRFkredit har således solgt ejendomme for i alt 2.444 mio. kr. i 2010. Salget af ejendommene sker generelt til lidt højere værdier end de oprindelige bogførte værdier.

BRFkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgør ultimo 2010 985 mio. kr. De midlertidigt overtagne aktiver er i regnskabet maksimalt optaget til markedsværdien, jf. anvendt regnskabspraksis. Af disse aktiver er der efter 31. december 2010 indgået aftaler om salg for yderligere 161 mio. kr.

**Kapitalomkostninger m.v.**

Kapitalomkostninger (netto) udgør i alt 275 mio. kr. Beløbet fordeler sig med 199 mio. kr. på Hybrid Kernekapital, 33

mio. kr. på Junior Covered Bonds samt 43 mio. kr. på Seniorlån.

Herudover har der været afholdt udgifter til Bankpakke I på 51 mio. kr., hvoraf 22 mio. kr. er udgiftsført under nedskrivninger på udlån og tilgodehaver.

**Fondsforvaltning**

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

Det samlede fondsafkast blev i 2010 en indtægt på 114 mio. kr. mod en indtægt på 751 mio. kr. i 2009. Afkastet stammer fra BRFkredits rentebærende investeringer, idet beholdningen af aktier i 2009 blev nedbragt og i 2010 fortsat har været på et beskedent niveau. Aktiebeholdningen udgjorde ultimo året 0,2 mia. kr., som overvejende er placeret i ikke-noterede aktier, herunder VP SECURITIES A/S og E-Nettet Holding A/S.

BRFkredits fondsbeholdning består af ca. 10 mia. kr. rentebærende instrumenter, der hovedsageligt er placeret i stats- og realkreditobligationer, samt finansielle instrumenter som futures, optioner og swaps til risikoafdækning. BRFkredit har i 2010 haft en begrænset renterisiko på rentebærende instrumenter. Det svarer til mellem 1 pct. og

3 pct. af BRFkredits basiskapital, og det har givet et afkast på niveau med den 1-årige rente.

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 rente primo året og udgjorde i 2010 147 mio. kr. Det risikofrie afkast fratrækkes beholdningsafkastet og overføres til basisindtjeningen.

Beholdningsafkastet kan således opgøres som det samlede fondsafkast på 114 mio. kr. reguleret for det risikofrie afkast på 147 mio. kr. samt 44 mio. kr., der vedrører risikofrit afkast af provenu fra hybrid kernekapital. Beholdningsindtjeningen udgør herefter en udgift på 77 mio. kr. i 2010 mod en indtægt på 398 mio. kr. i 2009.

**Skat**

Skat af årets resultat udgør en udgift på 7 mio. kr. mod en indtægt på 237 mio. kr. for 2009. Den effektive skattesats kan opgøres til 34,8 pct. Forskellen til selskabsskattesatsen på 25,0 pct. skyldes primært regulering af skattemæssige indgangsværdier på aktiebeholdningen ved overgang til nye regler for beskattning af kursgevinster. Den forholdsvis høje procentuelle afvi-

**FONDSFORVALTNING**

Mio kr.	2010	2009
<b>Fondsafkast</b>		
Afkast rentebærende instrumenter	114	609
Afkast aktier	0	142
<b>Fondsafkast i alt</b>	114	751
Risikofrit afkast	-147	-348
Risikofrit afkast hybrid kernekapital	-44	-4
<b>Beholdningsafkast</b>	-77	398

gelse i 2010 skyldes, at årets resultat er tæt på 0 kr. Fra og med 2010 er reglerne for beskatning af gevinster og tab på aktier ændret, hvorved BRFkredit bliver skattepligtig af gevinst eller tab på aktier.

### BRFkredits balance, egenkapital og solvens

BRFkredits balance udgjorde 231,4 mia. kr. ultimo 2010 mod 246,8 mia. kr. ultimo 2009. BRFkredits realkreditudlån faldt i 2010 med nominelt 8,7 mia. kr. til 208,0 mia. kr. BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 213,0 mia. kr. ultimo 2010. Egenkapitalen blev påvirket af årets resultat på 14 mio. kr., værdiregulering af aktier på -3 mio. kr., samt opskrivning af domicilejendomme med 1 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde herefter 9.742 mio. kr. ultimo 2010.

Solvens- og kernekapitalprocenten er steget i 2010 og udgør henholdsvis 13,5 pct. og 13,7 pct. Forskellen mellem solvens- og kernekapitalprocenten skyldes grundlæggende, at basiskapitalen for BRFkredit næsten udelukkende består af kernekapital, og at der anvendes den avancerede IRB-metode ved opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Som følge af sidstnævnte

### UDVIKLING I EGENKAPITAL

Mio kr.	31. december 2010	31. december 2009
Egenkapital primo	9.730	10.390
Poster – ført direkte på egenkapitalen	-2	-39
Henlagt af årets resultat	14	-621
Egenkapital ultimo	9.742	9.730

korrigeres basiskapitalen fuldt ud med forskellen mellem de regnskabsmæssige nedskrivninger og de forventede nedskrivninger beregnet efter IRB-metoden, hvorimod kernekapitalen kun justeres med halvdelen af den ovennævnte forskel. Dette medfører, at solvensprocenten bliver lavere end kernekapitalprocenten, når de beregnede nedskrivninger efter IRB-metoden overstiger de regnskabsmæssige nedskrivninger.

Opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko beregnes på baggrund af den avancerede IRB-metode, idet der i denne metode er taget hensyn til minimumskravene i lovgivningens overgangsregler. IRB-metoden skulle oprindeligt være fuldt implementeret i 2010, men overgangsreglerne er forlænget til at gælde til og med 2011. Den fulde effekt af IRB-metoden er således ikke opnået, jf. størrelserne af kapitalkravet med og uden hensyntagen til overgangsreglerne.

Det individuelle solvensbehov er ledelsens vurdering af BRFkredits samlede risici, herunder ledelsens vurdering af den fremtidige indtjening og risiko for tab. Det individuelle solvensbehov er opgjort som den kapital, der er vurderet til at være tilstrækkelig til at dække BRFkredits risici i en stress-situation, i pct. af de risikovægtede poster. For BRFkredit a/s er der før overgangsregler afsat en kapitalreservation på 6,0 mia. kr. til det almindelige kapitalkrav og 0,7 mia. kr. til øvrige risici, der ikke kapitalmæssigt er dækket af det almindelige kapitalkrav. Den tilstrækkelige basiskapital kan derfor opgøres til 6,7 mia. kr. for BRFkredit a/s svarende til et solvensbehov på 8,6 pct. For BRFkredit-koncernen udgør den tilstrækkelige basiskapital 7,2 mia. kr., hvilket svarer til et solvensbehov på 8,7 pct. For yderligere information om BRFkredits solvensbehov og overdækning henvises til brf.dk.

### KRAV TIL BASISKAPITAL OG OVERDÆKNING

	Krav til basiskapital, mia. kr.		Krav til basiskapital, pct.		Overdækning, mia. kr.	
	BRFkredit	BRFkredit-koncernen	BRFkredit	BRFkredit-koncernen	BRFkredit	BRFkredit-koncernen
Kapitalkrav (uden overgangsregel)	6,3	6,6	8,0	8,0	5,1	4,5
Kapitalkrav (med overgangsregel)	7,2	7,7	9,2	9,2	4,2	3,5
Tilstrækkelig basiskapital	6,7	7,2	8,6	8,7	4,6	3,9

### SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT FOR BRFKREDIT-KONCERNEN

	31. december 2010	31. december 2009
Kernekapital mio. kr.	11.390	11.386
Basiskapital mio. kr.	11.143	11.155
Risikovægtede aktiver mio. kr.	82.840	85.910
Solvensprocent	13,5	13,0
Kernekapitalprocent	13,7	13,3

## Markedsrisici

Der er ikke sket væsentlige ændringer i koncernens markedsrisici siden aflægelse af årsregnskabet for 2009.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint. Opgjort efter Finanstilsynets standardmetode pr. 31. december 2010 udgjorde ren-

terisikoen 368 mio. kr., mod 417 mio. kr. ultimo 2009. Modregnes fuldt ud mellem danske kroner og euro kunne markedsrisikoen pr. 31. december 2010 opgøres til 205 mio. kr.

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne på 10 pct. Pr. 31. december 2010 havde BRFkredit aktier for 232

mio. kr. svarende til 2,1 pct. af basiskapitalen. Aktiekursrisikoen udgør 23 mio. kr.

Valutarisici er meget begrænsede i BRFkredit, da BRFkredit typisk dækker valutarisici af med finansielle instrumenter.



## Øvrige forhold

### Udlånets sammensætning

Ved udgangen af 2010 bestod udlånsporteføljen af 59,0 pct. rentetilpasningslån, 22,7 pct. fastforrentede lån, 10,4 pct. Garantilån og andre lån med variabel rente samt 7,9 pct. øvrige låntyper. Der var afdragsfrihed på 50,7 pct. af udlånsporteføljen.

BRFkredit introducerede i september 2010 et nyt realkreditprodukt, Kort Garantilån, der sikrer kunden et renteloft på 4 pct. og en lav variabel rente frem til den 1. oktober 2016. Renten fastsættes i garantiperioden halvårligt på basis af CIBOR6. Herefter bliver lånet automatisk til et rentetilpasningslån med årlig rentetilpasning (F1).

### BRFkredits markedsandele og porteføljeudvikling

BRFkredits markedsandele er som ventet faldet i 2010 som følge af den konsolidering, der blev iværksat i forlængelse af halvårsregnskabet 2009. Målt på bruttonyudlån har BRFkredit således haft en markedsandel på 5,1 pct. af det samlede realkreditmarked i 2010. Forretningsområderne i BRFkredit målt på bruttonyudlånet udgør 4,8 pct. for Privat, 5,8 pct. for Erhverv og 30,3 pct. inden for det almene byggeri. Markedsandelen opgjort på nettobegreber er negative for BRFkredit i 2010.

Udviklingen i markedsandele har også haft indflydelse på porteføljen, der er faldet med 9,2 mia. kr. i forhold til ul-

timo 2009. Udviklingen dækker over et fald på 4,0 mia. kr. for Privatområdet, et fald på 5,9 mia. inden for Erhverv, mens porteføljen er steget med 0,7 mia. kr. inden for Alment Byggeri.

### Rating

Ultimo 2010 havde BRFkredit følgende ratings fra Moody's Investors Service.

Udsteder rating: Baa1\*

SDO (Kapitalcenter E): Aa1

RO (Kapitalcenter B og Institutet i Øvrigt): Aa3

### Obligationsudstedelse

BRFkredit udstedte i 2010 særligt dækkede obligationer (SDO) for nominelt 80 mia. kr. og realkreditobligationer (RO) for nominelt 13 mia. kr. Der blev i 2010 udstedt Junior Covered Bonds (JCB) for 2 mia. kr. Alle udstedte JCB'er er uden statsgaranti.

Af årets udstedelser udgjorde fastforrentede konverterbare obligationer 8 pct., mens RTL-obligationer udgjorde 91 pct.

Den cirkulerende mængde af realkreditobligationer udstedt af BRFkredit var 283 mia. kr. nominelt ved udgangen af 2010, heraf 161 mia. kr. SDO i Kapitalcenter E med ratingen Aa1 og 103 mia. kr. RO i Kapitalcenter B med ratingen Aa3.

BRFkredit har igennem året oplevet en udvidelse af kursspændet på sine obligationer. BRFkredits resultat for første halvår af 2009 overraskede markederne negativt. Siden har BRFkredit haft 6 kvartaler med fremgang. Endvidere har usikkerhed omkring fremtidig regulering i forbindelse med de endnu ikke endelige Basel-III og Solvens-II regler også påvirket kursdannelsen. Det er forventningen, at kursforskellene indsnævres i takt med en fortsat forbedring i virksomhedens resultater og en afklaring af den fremtidige regulering.

### Statsgaranteret seniorgæld

BRFkredit gennemførte i 2. kvartal 2010 en udstedelse af seniorgæld på 1,3 mia. USD svarende til godt 7,2 mia. kroner. BRFkredit valgte at gennemføre udstedelsen i USD som følge af det amerikanske markeds attraktive vilkår sammenlignet med både krone- og euromarkedet. USD rente- og valutarisici er i forbindelse med låneoptagelsen afdækket i derivatmarkedet. Den udstedte seniorgæld er omfattet af statsgaranti og har en løbetid på 3 år. Midlerne fra udstedelsen anvendes til at styrke kapitalcenter E fremadrettet.

### Kapitaludvidelse i BRFbank a/s

Egenkapitalen i BRFbank er i 2. kvartal 2010 tilført i alt 400 mio. kr. ved nytegning og konvertering af ansvarligt lån.

\* BRFkredits udstederrating er pt. på negative outlook ved Moody's Investors Service.

## Datterselskaber og associerede selskaber

### BRFbank a/s

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

I 2007 blev der taget skridt til en udbygning af bankens produktpalet, specielt til privatsegmentet. I de følgende år er der løbende sket en tilpasning af indlånsdelen i form af forskellige nye indlånsprodukter til konkurrencemæssige priser. Disse bestræbelser er fortsat i 2009 og 2010 med introduktion af andre privatkunde produkter, herunder en styrkelse af serviceydelser via netbanken. Det er målet at fortsætte udbygningen af bankens produktsortiment på privatområdet.

BRFbanks resultat efter skat blev et underskud på 67,6 mio. kr. i 2010 mod et underskud på 563,0 mio. kr. i 2009.

Basisindtægter udgør 122,1 mio. kr. mod 156,2 mio. kr. i 2009. Netto renteindtægterne for 2010 udgør 135,8 mio. kr. og er steget med 1,0 pct. i forhold til 2009. Netto gebyr- og provisionsindtægter er faldet fra 17,3 mio. kr. i 2009 til 9,6 mio. kr. i 2010. Kursreguleringer udgør et tab på 23,3 mio. kr. mod en gevinst på 4,2 mio. kr. i 2009.

Udgifter til personale og administration udgør 74,7 mio. kr. i 2010 mod 74,0 mio. kr. i 2009.

Andre driftsudgifter er faldet fra 36,6 mio. kr. i 2009 til 29,3 mio. kr. i 2010 og vedrører fortrinsvis udgifter til medlemskab af Det Private Beredskab (Bankpakke 1).

Bankens nedskrivningsprocent er faldet fra 8,9 i 2009 til 1,6 i 2010. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. påvirker regnskabet for 2010 med en udgift på 107,9 mio. kr., der er fordelt med en udgift på erhvervsområdet på 99,6 mio. kr., en indtægt på privatområdet på 13,5 mio. kr. samt en udgift på 21,8 mio. kr. vedrørende garanti over for Det Private Beredskab.

BRFbanks balance udgjorde 9,8 mia. kr. ultimo 2010 mod 9,2 mia. kr. ultimo 2009. Udlånsporteføljen er faldet med 5,2 pct. i løbet af 2010 og udgør 4,6 mia. kr. mod 4,8 mia. kr. ultimo 2009. Nedgangen i udlånsporteføljen vedrører både privat- og erhvervsområdet.

Indlånsporteføljen er steget med 38,3 pct. og udgør 5,5 mia. kr. ultimo 2010 mod 3,9 mia. kr. ultimo 2009.

Efterstillede kapitalindskud udgør 300 mio. kr. mod 450 mio. kr. ultimo 2009, mens egenkapitalen udgør 1.105,2 mio. kr. ultimo 2010 mod 772,8 mio. kr. ultimo 2009.

Balancen tillagt garantier ultimo 2010 udgør 11,3 mia. kr.

Bankens solvens inklusiv resultatet for 2010 udgør 17,9 pct., heraf udgør kernekapitalen 13,3 pct. Bankens individuelle solvensbehov udgjorde ultimo 2010 9,8 pct. svarende til en overdækning i forhold til den tilstrækkelige basiskapital på 524 mio. kr.

Basiskapitalen ultimo 2010 udgjorde 1.169 mio. kr. Basiskapitalen består af 1.105 mio. kr. egenkapital og 300 mio. kr. ansvarlig indskudskapital fratrukket aktiveret udskudt skat og immaterielle aktiver med 236 mio. kr.

Indtjening pr. omkostningskrone har i 2010 været 0,58 mod 0,17 i 2009.

### Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S

Selskabets virksomhed består i drift og udlejning af ejendommen Nørreport 26/Knudrisgade 4 – 6 i Århus, hvor BRFkredits kontor i Århus har til huse.

Selskabets resultat før skat blev 3,1 mio. kr. i 2010 mod 4,2 mio. kr. i 2009. Selskabets egenkapital udgjorde 62,0 mio. kr. ultimo 2010 ud af en balance på 76,0 mio. kr.

## Resultat i forhold til forventning

Ved offentliggørelsen af årsregnskabet for 2009 blev det anført, at forventningerne til resultatet for 2010 var behæftet med usikkerhed pga. den finansielle krise. Samlet forventedes, at tab og nedskrivninger ville medføre et negativt resultat, der dog var bedre end resultatet for 2009. For hele 2010 forventedes stigende basisindtægter fra udlånsvirksomheden, faldende omkostninger, faldende nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt stigende kapitalomkostninger. Samlet forventedes, at resultatet for 2010

ville blive negativt, men bedre end resultatet for 2009.

I 2010 steg basisindtægterne fra udlånsvirksomheden med 10 pct., mens omkostningerne faldt med 9 pct.

Behovet for nedskrivninger faldt i 4. kvartal på grund af en fortsat positiv udvikling i risikoindikatorerne, herunder faldende restancer på udlånet. Behovet for nedskrivninger er således aftaget markant i både 3. og 4. kvartal 2010. Det har samtidig i et vist omfang været

muligt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger. Driftsvirkningen af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender udgjorde i hele 2010 en udgift på 471 mio. kr. mod 2.125 mio. kr. i 2009. Samlet set blev nedskrivningsbehovet for 2010 lavere end forventet.

Kapitalomkostninger udgjorde (netto) 275 mio. kr. i 2010 mod 34 mio. kr. i 2009.

Det faktiske resultat blev herefter et overskud før skat på 21 mio. kr.

## Forventninger til 2011

Der forventes i 2011 en stigende realkreditaktivitet i forhold til 2010 på baggrund af et fortsat lavt renteniveau.

For 2011 forventes en stigning i basisindtægterne fra udlånsvirksomheden i forhold til i 2010. Der forventes let stigende omkostninger på grund af højere aktivitetsniveau og nye kreditgivningsprocesser.

Driftsvirkningen af tab og nedskrivninger i 2011 er fortsat behæftet med usikkerhed, men det forventes, at den samlede driftsvirkning af tab og nedskrivninger i 2011 vil være lavere end i 2010. Fondsafkastet af BRFkredits beholdning af obligationer forventes i 2011 at ligge på et lavere niveau end i 2010 som følge af det lave renteniveau.

Samlede kapitalomkostninger forventes at stige i 2011, idet Seniorlån optaget i april 2010 forventes et fuldt år i 2011.

Det er forventningen, at konsolideringen vil fortsætte i 2011. Samlet påregnes et bedre resultat før skat for 2011 end for 2010.

## Bestyrelsesbeslutninger

Bestyrelsen besluttede i 2010 at optage statsgaranteret seniorgæld for i alt 7,2 mia. kr. med henblik på, at styrke kapitalgrundlaget i Kapitalcenter E.

## 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](mailto:brfkredit@brf.dk)

Hjemmeside: [brf.dk](http://brf.dk)

CVR-nr.: 13409838

### Relevant link

På [brf.dk](http://brf.dk) kan BRFkredits  
årsrapport for 2010 downloades  
i pdf-format

# Resultatopgørelse

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. december	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2010	2009	2010	2009
Renteindtægter	8.716	11.082	8.480	10.805
Renteudgifter	7.072	9.352	6.971	9.201
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>1.644</b>	1.730	<b>1.510</b>	1.604
Udbytte af aktier m.v.	5	15	5	15
Gebyrer og provisionsindtægter	167	266	149	237
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	212	152	205	147
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.604</b>	1.860	<b>1.459</b>	1.708
Kursreguleringer (- er en udgift)	-269	351	-248	349
Andre driftsindtægter	9	8	22	18
Udgifter til personale og administration	807	887	749	828
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	21	21	20	17
Andre driftsudgifter	29	37	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	471	2.125	363	1.330
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	-6	-83	-757
<b>Resultat før skat</b>	<b>21</b>	-858	<b>18</b>	-855
Skat (- er en indtægt)	7	-237	7	-237
<b>Årets resultat</b>	<b>14</b>	-621	<b>11</b>	-618
Fordeles således:				
Aktionærer i BRFkredit a/s	14	-621		
<b>I alt</b>	<b>14</b>	-621		

## Totalindkomst

Perioden 1. januar til 31. december	BRFkredit-koncernen	
	2010	2009
Årets resultat	14	-621
Indkomst indregnet i anden totalindkomst (direkte på egenkapitalen)		
Aktier disponible for salg	-3	3
Værdiregulering af domicilejendomme	1	-43
Udskudt skat af anden totalindkomst	-0	2
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>12</b>	-660
Fordeles således:		
Aktionærer i BRFkredit a/s	12	-660
<b>I alt</b>	<b>12</b>	-660

## Balance

Beløb i millioner kroner

Pr. 31. december	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2010	2009	2010	2009
<b>AKTIVER</b>				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	58	12	11	9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.085	9.428	5.984	9.278
Obligationer til dagsværdi	9.637	13.069	8.228	12.515
Aktuelle skatteaktiver	1	39	1	39
Aktiver i midlertidig besiddelse	985	1.294	852	1.133
Andre aktiver m.v.	608	742	516	679
Aktier m.v.	233	239	233	239
Udskudte skatteaktiver	301	308	67	97
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	208.450	216.250	208.425	216.299
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	4.526	4.775	300	450
Immaterielle aktiver	4	6	4	6
Investeringsjendomme	5	129	5	129
Domicilejendomme	458	458	381	381
Maskiner og inventar (øvrige materielle aktiver)	18	21	17	21
Kapitalandele i associerede virksomheder	60	59	60	59
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	1.170	835
<b>Aktiver i alt</b>	<b>231.430</b>	<b>246.829</b>	<b>226.256</b>	<b>242.169</b>
<b>PASSIVER</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	11.401	25.075	11.346	24.693
Indlån og anden gæld	5.448	3.937	-	-
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	45	6	45	6
Andre passiver m.v.	4.001	5.337	3.825	5.080
Udstedte obligationer til dagsværdi	193.886	196.248	194.439	196.299
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.497	4.090	4.497	3.990
<b>Gæld i alt</b>	<b>219.279</b>	<b>234.693</b>	<b>214.151</b>	<b>230.068</b>
Hensættelse til tab på garantier	56	60	-	-
Andre hensatte forpligtelser	133	127	142	152
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>189</b>	<b>187</b>	<b>142</b>	<b>152</b>
Hybrid kernekapital	2.217	2.215	2.217	2.215
Efterstillede kapitalindskud	3	4	3	4
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>2.221</b>	<b>2.219</b>	<b>2.221</b>	<b>2.219</b>
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital	306	306	306	306
Overkurs ved emission	102	102	102	102
Akkumulerede værdiændringer	6	5	6	5
Andre reserver				
Lovpligtige reserver	-	-	0	-
Reserver i serier	4.419	7.510	4.419	7.510
Øvrige reserver	4.909	1.807	4.909	1.807
<b>Andre reserver i alt</b>	<b>9.328</b>	<b>9.317</b>	<b>9.328</b>	<b>9.317</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>9.742</b>	<b>9.730</b>	<b>9.742</b>	<b>9.730</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>231.430</b>	<b>246.829</b>	<b>226.256</b>	<b>242.169</b>

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i millioner kroner

BRFkredit-koncernen	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Overkurs ved emission	Akkumule- rede værdi- ændringer	Reserver i serier <sup>3)</sup>	Øvrige reserver/ Aktier disp. for salg <sup>4)</sup>	Øvrige reserver/ Overført resultat <sup>5)</sup>	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	306	102	46	8.091	104	1.740	10.390
Aktier disponible for salg - egenkapital <sup>2)</sup>	-	-	-	-	3	-	3
Værdiregulering af domicilejendomme	-	-	-43	-	-	-	-43
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	-	-	2	-	-	-	2
Indregnet i anden totalindkomst i alt	-	-	-41	-	3	-	-39
Overført mellem serier	-	-	-	-581	-	581	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-621	-621
Årets indregning på egenkapitalen i alt	-	-	-41	-581	3	-40	-660
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>306</b>	<b>102</b>	<b>5</b>	<b>7.510</b>	<b>107</b>	<b>1.700</b>	<b>9.730</b>
Aktier disponible for salg - egenkapital <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-3	-	-3
Værdiregulering af domicilejendomme	-	-	1	-	-	-	1
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-0	-	0	-	-0
Indregnet i anden totalindkomst i alt	-	-	1	-	-3	-	-2
Overført mellem serier	-	-	-	-3.091	-	3.091	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	14	14
Årets indregning på egenkapitalen i alt	-	-	1	-3.091	-3	3.105	12
Udloddet udbytte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapitalen 31. december 2010</b>	<b>306</b>	<b>102</b>	<b>6</b>	<b>4.419</b>	<b>104</b>	<b>4.805</b>	<b>9.742</b>

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Aktier disponible for salg - egenkapitalen: Årets værdireguleringer på aktier klassificeret som disponible for salg indregnet på og tilbageført direkte fra egenkapitalen med -3 mio. kr. (2009: 3 mio. kr.).

<sup>3)</sup> Reserver i serier: Kapital der er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i 'Serier uden tilbagebetalingspligt'.

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

<sup>5)</sup> Øvrige reserver/Overført resultat: Kapital der er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i 'Instituttet i øvrigt'

## Egenkapitalopgørelse, fortsat

Beløb i millioner kroner

BRFkredit a/s	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Akkumule- rede værdi- ændringer	Lovpligtige reserver <sup>1)</sup>	Reserver i serier	Øvrige reserver/ Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2009	306	102	46	56	8.091	1.788	10.390
Værdiregulering af domicilejendomme	-	-	-43	-	-	-	-43
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	-	-	2	-	-	-	2
Indregnet i anden totalindkomst i alt	-	-	-41	-	-	-	-41
Overført mellem serier	-	-	-	-	-581	581	-
Årets resultat	-	-	-	-56	-	-563	-618
Indregnet på egenkapitalen i alt	-	-	-41	-56	-581	19	-660
Udloddet udbytte <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>306</b>	<b>102</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>7.510</b>	<b>1.807</b>	<b>9.730</b>
Værdiregulering af domicilejendomme	-	-	0	-	-	-	0
Opskrivningshenlæggelse i datterselskab	-	-	-	0	-	-	0
Udskudt skat af egenkapitalbevægelser	-	-	-	-	-	-	-
Indregnet i anden totalindkomst i alt	-	-	0	0	-	-	1
Overført mellem serier	-	-	-	-	-3.091	3.091	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	11	11
Indregnet på egenkapitalen i alt	-	-	0	0	-3.091	3.102	12
Udloddet udbytte <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital 31. december 2010</b>	<b>306</b>	<b>102</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>4.419</b>	<b>4.909</b>	<b>9.742</b>

<sup>1)</sup> Lovpligtige reserver vedrører netto opskrivning af kapitalinteresser efter indre værdis metode.

<sup>2)</sup> Der er restriktioner vedrørende udlodning af reserver vedrørende posterne: Akkumuleret værdiændringer, Lovpligtige reserver og Reserver i serier.



## Basis- og beholdningsopgørelse

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. december

BRFkredit-koncernen

SEGMENTREGNSKAB	2010			2009		
	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	1.413			1.286		
Basisindtægter fra Fonds	258			527		
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>1.671</b>			<b>1.813</b>		
Driftsomkostninger og afskrivninger	827			910		
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>844</b>			<b>903</b>		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	471			2.125		
<b>Basisindtjening før hybrid kernekapital</b>	<b>373</b>			<b>-1.223</b>		
Nettoudgifter til hybrid kernekapital	199			31		
Nettoudgifter til Junior Covered Bonds	33			3		
Nettoudgifter til seniorlån	43			-		
<b>Basisindtjening</b>	<b>98</b>			<b>-1.257</b>		
Beholdningsindtjening		-77			398	
<b>Resultat før skat</b>	<b>98</b>	<b>-77</b>	<b>21</b>	<b>-1.257</b>	<b>398</b>	<b>-858</b>
Skat			7			-237
<b>Årets resultat</b>			<b>14</b>			<b>-621</b>

## Basis- og beholdningsopgørelse, fortsat

Beløb i millioner kroner

Pr. 31. december 2010

BRFkredit-koncernen

SEGMENTREGNSKAB	2010			2009		
	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fonds forvaltning	I alt
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.085	-	6.085	9.428	-	9.428
Obligationer til dagsværdi	2.471	7.166	9.637	3.065	10.003	13.069
Aktier m.v.	-	233	233	-	239	239
Udlån	212.976	-	212.976	221.026	-	221.026
Kapitalandele i associerede virksomheder	60	-	60	59	-	59
Øvrige aktiver	2.223	216	2.439	2.764	245	3.009
<b>Aktiver i alt</b>	<b>223.815</b>	<b>7.615</b>	<b>231.430</b>	236.342	10.487	246.829
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	11.401	-	11.401	24.736	340	25.075
Udstedte obligationer til dagsværdi	193.886	-	193.886	196.248	-	196.248
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.497	-	4.497	4.090	-	4.090
Efterstillede kapitalindskud	2.221	-	2.221	2.219	-	2.219
Hensatte forpligtelser	189	-	189	187	-	187
Øvrige forpligtelser	9.434	61	9.495	8.898	382	9.279
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>221.627</b>	<b>61</b>	<b>221.688</b>	236.378	721	237.099
Egenkapital			9.742			9.730
<b>Passiver i alt</b>			<b>231.430</b>			246.829

Perioden 1. januar til 31. december 2010

AFSTEMNING TIL ÅRSREGNSKAB	2010			2009		
	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	1.589	55	1.644	1.792	-61	1.730
Udbytte af aktier m.v.	-	5	5	-	15	15
Gebyrer og provisionsindtægter	167	-	167	266	-	266
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	212	-	212	152	-	152
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.544</b>	<b>60</b>	<b>1.604</b>	1.906	-46	1.860
Kursreguleringer	-131	-138	-269	-94	444	351
Andre driftsindtægter	9	-	9	8	-	8
Udgifter til personale og administration	807	-	807	887	-	887
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	21	-	21	21	-	21
Andre driftsudgifter	29	-	29	37	-	37
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	471	-	471	2.125	-	2.125
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	4	-	4	-6	-	-6
<b>Resultat før skat</b>	<b>98</b>	<b>-77</b>	<b>21</b>	-1.257	398	-858

Det risikofrie afkast af investeringsbeholdningen flyttes til basisindtjeningen. Det risikofrie afkast beregnes med udgangspunkt i den effektive rente på korte realkreditobligationer primo året.

