

Til NASDAQ OMX København,
Børsen i Luxembourg og
Pressen

Meddelelse nr. 39/2011
18. maj 2011

DELÅRSRAPPORT

1. kvartal 2011



3RF kredit

En god ven af huset

DELÅRSRAPPORT FOR 1. KVARTAL 2011

RESULTAT – KORT FORTALT

Resultatforbedring på 186 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

- BRFkredits resultat før skat blev et overskud på 91 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod et underskud på 95 mio. kr. i samme periode i 2010.
- Basisindtægter fra udlånsvirksomheden udgjorde 353 mio. kr. i 1. kvartal 2011, mod 349 mio. kr. i samme periode af 2010.
- Basisindtægter fra Fonds faldt fra 121 mio. kr. i 1. kvartal 2010 til 86 mio. kr. i 1. kvartal 2011.
- Omkostninger er næsten uændrede og udgør 219 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod 216 mio. kr. i 1. kvartal 2010.
- Beholdningsindtjeningen fra fondsplaceringer blev en indtægt på 68 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod en udgift på 57 mio. kr. i 1. kvartal 2010.
- Driftsvirkningen af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. faldt i 1. kvartal 2011 til 123 mio. kr. mod 239 mio. kr. i 1. kvartal 2010.
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. i BRFkredit a/s udgør 46 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån m.v. i BRFbank a/s udgør 77 mio. kr.
- Restanceprocenten målt 105 dage efter termi- nen udgør 0,71 pr. 4. kvartal 2010 mod 1,91 pr. 4. kvartal 2009.

KAPITALGRUNDLAG

- Det individuelle solvensbehov udgør 8,7 pct. eller 6,8 mia. kr.
- Egenkapitalen udgør 9.809 mio. kr.
- Kernekapital- og solvensprocent udgjorde henholdsvis 14,8 og 14,5 ultimo 1. kvartal 2011

FORVENTNINGER TIL 2011

BRFkredits forventninger er uændrede i forhold til forventningerne ved aflæggelsen af årsrapporten for 2010.

ADMINISTRERENDE DIREKTØR

SVEN A. BLOMBERG UDTALER

'Regnskabet for 1. kvartal 2011 udviser et overskud før skat på 91 mio. kr., hvilket er en tilfredsstillende udvikling i resultatet. Den positive udvikling skyldes de tiltag, der blev iværksat 1. halvår 2009 samt en fortsat positiv udvikling i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og en positiv beholdningsindtjening. BRFkredit forventer, at etablering af ny distribution på privatområdet til afløsning af EDC-samarbejdet, vil bidrage positivt til udviklingen af BRFkredits portefølje i 2012'.

HOVEDTAL FOR BRFKREDIT-KONCERNEN (BRFKREDIT)

Beløb i millioner kroner

BASIS-/BEHOLDNINGSINDTJENING SAMT PERIODENS RESULTAT	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	353	349	1.413
Basisindtægter fra Fonds	86	121	258
Basisindtægter i alt	439	469	1.671
Driftsomkostninger og afskrivninger	219	216	827
Basisindtjening før nedskrivninger	220	253	844
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	123	239	471
Basisindtjening før kapitalomkostninger	97	14	373
Hybrid kernekapital	52	49	199
Junior Covered Bonds	12	4	33
Seniorlån	11	-	43
Basisindtjening	23	-38	98
Beholdningsindtjening	68	-57	-77
Resultat før skat	91	-95	21
Skat (- er en indtægt)	24	-17	7
Periodens resultat	66	-78	14

BALANCE I SAMMENDRAG	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Udlån	209.073	220.386	212.976
Obligationer og aktier m.v.	7.659	5.752	9.870
Øvrige aktiver	6.537	6.873	8.584
Aktiver i alt	223.269	233.011	231.430
Udstedte obligationer	185.770	194.226	198.383
Øvrige passiver	27.690	29.135	23.305
Egenkapital	9.809	9.650	9.742
Passiver i alt	223.269	233.011	231.430

UDVALGTE NØGLETAL	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010	Året 2010
Indtjening pr. omkostningskrone	1,26	0,80	1,02
Periodens udlånsvækst (pct.)	-3,5	-0,9	-4,1
Udlån i forhold til egenkapital	21,3	22,8	21,9
Bruttonyudlån (obligationsrestgæld), mio. kr.	3.164	5.858	22.946
Antal nye lån	1.600	3.900	14.500
Restanceprocent, ultimo	0,71	1,91	1,04
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,2
Driftsomkostninger og afskrivninger i pct. af gns. udlånsportefølje	0,41	0,39	0,38
Solvensprocent	14,5	13,2	13,5
Kernekapitalprocent	14,8	13,4	13,7
Egenkapitalforrentning før skat	0,9	-1,0	0,2
Egenkapitalforrentning efter skat	0,7	-0,8	0,1
Seriereservefonde, mio. kr.	4.419	7.510	4.419
Aktiekapital og øvrige reserver, mio. kr.	5.390	2.140	5.323
Basiskapital, mio. kr.	11.360	11.107	11.143
Valutaposition, pct.	4,7	2,3	4,3

LEDELSENS BERETNING

Bestyrelsen har den 18. maj 2011 godkendt BRFkredit-koncernens (BRFkredits) regnskab for 1. kvartal 2011.

1. kvartal 2011 har vist stigende basisindtægter fra udlånsvirksomheden, næsten uændrede omkostninger og et fortsat fald i nedskrivningerne. I modsat retning tæller som forventet forøgede kapitalomkostninger.

BRFkredits resultat før skat blev et overskud på 91 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod et underskud på 95 mio. kr. i samme periode i 2010. BRFkredits resultat efter skat blev et overskud på 66 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod et underskud på 78 mio. kr. i samme periode i 2010. Efter indregning af kvartalets resultat udgjorde solvensprocenten 14,5 ultimo marts 2011. Opgjort alene på kernekapitalen var solvensnøgletallet 14,8 ultimo marts 2011.

Der er indgået aftale med EDC om fremrykning af ophøret af samarbejdsaftalen pr. 31. december 2011 (oprindeligt pr. 31. december 2012). BRFkredit har som følge heraf pr. 1. april 2011 påbegyndt etableringen af ny distribution på privatområdet. Arbejdet hermed forventes at være afsluttet ved årsskiftet, hvor den nuværende aftale med EDC ophører. Distributionsmodellen omfatter blandt andet etablering af et mobilt korps af finansieringsrådgivere og 5 regionale centre. Samlet forventes en distributionskraft på mindst samme niveau som tidligere. EDC vil fra 1. januar 2012 have mulighed for at levere kundeemner på ikke eksklusiv basis til BRFkredit.

Som led i den løbende refinansiering af BRFkredits supplerende kapital, har BRFkredit a/s den 25. marts 2011 udstedt obligationer for 1 mia. kr. Udstedelsen er en 5-årig JCB uden statsgaranti.

REGNSKABSRISULTAT 1. KVARTAL 2011

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 m.v.
- 2) Fondsforvaltning

REALKREDIT M.V.

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

Basisindtjeningen for 'Realkredit m.v.' udgjorde et overskud på 23 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod et underskud på 38 mio. kr. i samme periode af 2010.

Basisindtjeningen er sammensat af følgende:

BASISINDTÆGTER FRA UDLÅNSVIRKSOMHED M.V.

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

Bidragsindtægterne udgjorde i 1. kvartal 2011 328 mio. kr. mod 308 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Kurtage- og gebyrer (netto) udgjorde i 1. kvartal 2011 en udgift på

8 mio. kr. mod en indtægt på 2 mio. kr. i samme periode af 2010. Faldet i kurtage- og gebyrer skyldes dels en nedgang i gebyrindtægterne som følge af mindre udlåns- og konverteringsaktivitet i forhold til 1. kvartal 2010, dels øgede udgifter til Indskydergarantifonden i forbindelse med Amagerbankens konkurs.

BASISINDTÆGTER FRA FONDS

Basisindtægter fra Fonds, der består af et risikofrit afkast af egenbeholdningen samt af øvrige renteindtægter m.v., udgjorde 86 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod 121 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Faldet i basisindtægterne fra Fonds skyldes et lavere afkast på obligationer i basisporteføljen, herunder som følge af en lavere risikofri rente i 1. kvartal 2011 sammenlignet med 1. kvartal 2010.

DRIFTSOMKOSTNINGER OG AFSKRIVNINGER

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde 219 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod 216 mio. kr. i samme periode af 2010 – en stigning på 3 mio. kr. primært som følge af øgede lønomkostninger.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG

TILGODEHAVENDER M.V.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. er forbedret med 116 mio. kr. og udgør i 1. kvartal 2011 123 mio. kr. mod 239 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Udviklingen i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender har været positiv siden de store nedskrivninger i 1. halvår 2009.

BRFKREDITS SEGMENTREGNSKAB 1. KVARTAL

Mio kr.	2011			2010		
	Realkredit m.v.	Fondsforvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fondsforvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	353			349		
Basisindtægter fra Fonds	86			121		
Basisindtægter i alt	439			469		
Driftsomkostninger og afskrivninger	219			216		
Basisindtjening før nedskrivninger	220			253		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	123			239		
Basisindtjening før kapitalomkostninger	97			14		
Hybrid kernekapital	52			49		
Junior Covered Bonds	12			4		
Seniorlån	11			-		
Basisindtjening	23			-38		
Beholdningsindtjening		68			-57	
Resultat før skat	23	68	91	-38	-57	-95
Skat (- er en indtægt)			24			-17
Periodens resultat			66			-78

RESTANCEPROCENTER

Termin	marts 2011	december 2010	september 2010	juni 2010	marts 2010	december 2009
Restanceprocent efter 105 dage	-	0,71	1,04	0,91	1,34	1,91
Restanceprocent efter 15 dage	2,70	1,94	3,07	2,40	3,00	3,93

Driftsvirkningen af kvartalets nedskrivninger er fordelt med en reduktion af individuelle nedskrivninger på 74 mio. kr., en forøgelse af gruppevisse nedskrivninger på 54 mio. kr. samt konstaterede tab m.v. på 143 mio. kr. I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen 0,06 procent i 1. kvartal 2011 og 0,11 i samme periode af 2010. Af den samlede driftsvirkning vedrører 46 mio. kr. BRFkredit a/s, og 77 mio. kr. vedrører BRFbank a/s. Driftsvirkningen er fordelt med 60 mio. kr. på privatkunder og 63 mio. kr. på erhvervs-kunder.

De samlede nedskrivninger ultimo 1. kvartal 2011 udgør 2.108 mio. kr. svarende til 1,0 procent af det samlede udlån. Heraf udgør gruppevisse nedskrivninger 635 mio. kr.

Restanceprocenterne udviser et fald sammenholdt med samme perioder 2010. 105 dages restancen efter december-terminen 2010 udgør 0,71 pct. mod 1,91 pct. i 2009, og 15-dages-restancen udgør 2,70 pct. efter marts-terminen 2011 mod 3,00 pct. i samme periode i 2010.

FONDSFORVALTNING

BRFkredits fondsbeholdning består overvejende af rentebærende instrumenter, hovedsageligt placeret i stats- og realkreditobligationer, samt finansielle instrumenter som futures, optioner og swaps til risikoaf-

FONDSFORVALTNING

Mio kr.	1. kvartal 2011	1. kvartal 2010
Fondsafkast		
Afkast rentebærende instrumenter	135	-10
Fondsafkast i alt	135	-10
Risikofrit afkast	24	36
Risikofrit afkast kapitalomkostninger	43	11
Beholdningsafkast	68	-57

dækning. Det samlede fondsafkast blev i 1. kvartal 2011 en indtægt på 135 mio. kr. mod en udgift på 10 mio. kr. i 1. kvartal 2010. Som følge af den stigende rente, har der været et positivt afkast på afdæknings-futures på 121 mio. kr.

I lighed med andre finansielle institutter opgør BRFkredit en basisindtjening og en beholdningsindtjening af fondsforvaltningen. Basisindtjeningen opgøres som det risikofrie afkast af egenbeholdningen. Det risikofrie afkast fastsættes ud fra en kort markedsrente og udgjorde i 1. kvartal 2011 24 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen i 1. kvartal 2011 kan herefter opgøres som det samlede fondsafkast (135 mio. kr.) fratrukket det risikofrie afkast på 24 mio. kr., der overføres til basisindtjeningen, samt 43 mio. kr., der vedrører risikofrit afkast af provenu fra udstedelse af seniorlån m.v. Beholdningsindtjeningen udgør herefter i alt en indtægt på 68 mio. kr. i 1. kvartal 2011 mod en udgift på 57 mio. kr. i 1. kvartal 2010.

BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

BRFkredits balance udgjorde 223,3 mia. kr. pr. 31. marts 2011 mod 231,4 mia. kr. pr. 31. december 2010.

BRFkredits realkreditudlån faldt i 1. kvartal 2011 med nominelt 1,6 mia. kr. til 206,3 mia. kr. Reduktionen i porteføljen sker i overensstemmelse med den konsolideringsplan BRFkredit lagde i 2009. Det er forventningen, at konsolideringen vil fortsætte i den resterende del af 2011. BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 209,1 mia. kr. pr. 31. marts 2010, mod 213,0 mia. kr. ultimo 2010. Egenkapitalen blev forøget med periodens resultat på 66 mio. kr. samt værdiregulering på aktier på 1 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde herefter 9.809 mio. kr. pr. 31. marts 2011.

Solvens- og kernekapitalprocenten er steget i 1. kvartal 2011 og udgør henholdsvis 14,5 pct. og 14,8 pct. Forskellen mellem solvens- og kernekapitalprocenten skyldes i al væsentlighed, 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 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 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 er taget hensyn til minimumskraverne 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. stør-

UDVIKLING I EGENKAPITAL

Mio. kr.	31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
Egenkapital primo	9.742	9.730	9.730
Poster – indregnet i anden totalindkomst	1	-2	-2
Henlagt af periodens resultat	66	-78	14
Egenkapital ultimo	9.809	9.650	9.742

SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT FOR BRFKREDIT-KONCERNEN

	31. marts 2011	31. marts 2010	31. december 2010
Kernekapital mio. kr.	11.545	11.315	11.390
Basiskapital mio. kr.	11.360	11.107	11.143
Risikovægtede aktiver mio. kr.	78.134	84.129	82.840
Solvensprocent	14,5	13,2	13,5
Kernekapitalprocent	14,8	13,4	13,7

relserne 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 tilstrækkeligt til at dække BRFkredits risici i en stresssituation, i pct. af de risikovægtede poster. Stresstesten er foretaget for en etårig periode. For BRFkredit a/s er der før overgangsregler afsat en kapitalreservation på 5,7 mia. kr. til det almindelige kapitalkrav, og 0,8 mia. kr. til øvrige risici, der ikke kapitalmæssigt er dækket af det almindelige kapitalkrav. Den tilstrækkelige basiskapital kan derfor opgøres til 6,4 mia. kr. for BRFkredit a/s svarende til et solvensbehov på 8,7 pct. For BRFkredit-koncernen udgør den tilstrækkelige basiskapital 6,8 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

31. marts 2011	Krav til basiskapital, mia. kr.		Krav til basiskapital, pct.		Overdækning, mia. kr.	
	BRFkredit a/s	BRFkredit-koncernen	BRFkredit a/s	BRFkredit-koncernen	BRFkredit a/s	BRFkredit-koncernen
Kapitalkrav (uden overgangsregel)	5,9	6,3	8,0	8,0	5,7	5,1
Kapitalkrav (med overgangsregel)	7,1	7,4	9,6	9,5	4,5	4,0
Tilstrækkelig basiskapital	6,4	6,8	8,7	8,7	5,2	4,6

MARKEDSRISICI

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint.

BRFkredit benytter overvejende futures i euro til afdækning af renterisikoen på obligationsbeholdningen. Som følge af tæt sammenhæng mellem danske renter og euro renter opgør BRFkredit renterisikoen med fuld modregning mellem danske kroner og euro. Opgjort efter denne metode var markedsrisikoen 216 mio. kr. pr. 31. marts 2011, hvilket stort set er uændret i forhold til udgangen af 2010. Til indberetningsformål opgør BRFkredit renterisikoen efter Finanstilsynets standardmetode. Ved denne beregning kan der i be-

grænset omfang modregnes mellem valutaer, hvorfor renterisikoen udgjorde 563 mio. kr. pr. 31. marts 2011, mod 368 mio. kr. ultimo 2010.

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne på 10 pct. Pr. 31. marts 2011 havde BRFkredit aktier for 234 mio. kr. svarende til 2,1 pct. af basiskapitalen. Aktiekursrisikoen udgør 23 mio. kr.

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

ØVRIGE FORHOLD

UDLÅNETS SAMMENSÆTNING

Ved udgangen af 1. kvartal 2011 bestod udlånsporteføljen af 59,4 pct. rentetilpasningslån, 22,3 pct. fastforrentede lån, 10,4 pct. Garantilån og andre lån med variabel rente samt 7,9 pct. øvrige låntyper. Der var mulighed for afdragsfrihed på 50,7 pct. af udlånsporteføljen.

RATING

BRFkredits obligationer samt BRFkredit som institut er ratet af Moody's Investors Service. BRFkredits ratings fremgår af nedenstående tabel. Der er i 1. kvartal 2011 ikke sket ændringer i ratings i forhold til ultimo 2010.

Oplysninger om rating og kapitalcentre er tilgængelige for alle BRFkredits realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer på BRFkredits investorthjemmeside brfkredit.com.

OBLIGATIONSUDSTEDELSE

BRFkredit udstedte i 1. kvartal 2011 særligt dækkede obligationer (SDO) for nominelt 3,2 mia. kr. og realkreditobligationer (RO) for nominelt 0,2 mia. kr.

Af periodens udstedelser udgjorde fast forrentede konverterbare obligationer 21,0 pct., mens RTL-obligationer udgjorde 68,4 pct. Den resterende del – 10,6 pct. – bestod af variabelt forrentede obligationer

Den cirkulerende mængde af realkreditobligationer udstedt af BRFkredit var 209 mia. kr. nominelt ved udgangen af 1. kvartal 2011, heraf 109,8 mia. kr. SDO i Kapitalcenter E med ratingen Aa1 og 80,9 mia. kr. RO i Kapitalcenter B med ratingen Aa3.

Der blev i 1. kvartal 2011 indgået aftale om salg af Junior Covered Bonds (JCB) for 1 mia. kr. Udstedelsen blev gennemført den 25. marts 2011. Alle udstedte JCB'er er uden statsgaranti.

RATINGS AF BRFKREDIT FRA MOODY'S INVESTOR SERVICE

31. marts 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Særligt dækkede obligationer, kapitalcenter E	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1
Realkreditobligationer, kapitalcenter B	Aa3	Aa3	Aa1	Aa1	Aa1
Realkreditobligationer, Institutet i øvrigt	Aa3	Aa3	Aa2	Aa2	Aa2
Udsteder	Baa1*	Baa1*	Baa1*	A2	A2
Efterstillet kapital (ansvarlig lånekapital)	-	-	-	A3	A3

* Ratingen er på negative outlook ved Moody's Investors Service

FORVENTNINGER TIL 2011

BRFkredits forventninger er uændrede i forhold til forventningerne ved aflæggelsen af årsrapporten for 2010.

BESTYRELSESBESLUTNINGER

Der er i 1. kvartal 2011 ikke vedtaget beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S'.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2011 for BRFkredit-koncernen og BRFkredit a/s.

Delårsrapporten for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 'Interim Financial Reporting' som godkendt af EU, mens delårsrapporten for moderselskabet aflægges efter Lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten for 1. kvartal giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2011. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 18. maj 2011

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

Anette Lykke Poulsen
Medarbejdervalgt

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: brf.dk

CVR-nr.: 13409838

RELEVANT LINK

På brf.dk kan BRFkredits delårsrapport
for 1. kvartal 2011 downloades i pdf-format.

RESULTATOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts	Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2011	2010	2011	2010
Renteindtægter	4	2.074	2.300	2.018	2.238
Renteudgifter	5	1.629	1.904	1.603	1.877
Netto renteindtægter		445	397	415	361
Udbytte af aktier m.v.		1	1	1	1
Gebyrer og provisionsindtægter		24	43	20	38
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		40	37	40	35
Netto rente- og gebyrindtægter		430	404	396	365
Kursreguleringer (- er en udgift)	6	16	-35	11	-27
Andre driftsindtægter		1	1	5	4
Udgifter til personale og administration	7	214	210	198	195
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		4	6	4	6
Andre driftsudgifter		13	10	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8	123	239	46	199
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		-1	-	-73	-39
Resultat før skat		91	-95	92	-97
Skat (- er en indtægt)		24	-17	24	-17
Periodens resultat		66	-78	67	-80
Fordeles således:					
Aktionærer i BRFkredit a/s		66	-78	67	-80
I alt		66	-78	67	-80

TOTALINDKOMST

Perioden 1. januar til 31. marts	Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2011	2010	2011	2010
Periodens resultat		66	-78	67	-80
Indkomst indregnet i anden totalindkomst (direkte på egenkapitalen)					
Aktier disponible for salg		1	-2	-	-
Periodens totalindkomst		67	-80	67	-80
Fordeles således:					
Aktionærer i BRFkredit a/s		67	-80	67	-80
I alt		67	-80	67	-80

BALANCE

Beløb i millioner kroner

	Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
AKTIVER					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		61	58	12	11
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		4.330	6.085	4.408	5.984
Obligationer til dagsværdi		7.425	9.637	5.669	8.228
Aktuelle skatteaktiver		1	1	1	1
Aktiver i midlertidlig besiddelse		697	985	486	852
Andre aktiver m.v.		628	608	545	516
Aktier m.v.		234	233	234	233
Udskudte skatteaktiver		277	301	25	67
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9	204.964	208.450	205.000	208.425
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		4.109	4.526	300	300
Immaterielle aktiver		4	4	4	4
Investeringsejendomme		5	5	5	5
Domicilejendomme		458	458	381	381
Maskiner og inventar (øvrige materielle aktiver)		17	18	16	17
Kapitalandele i associerede virksomheder		59	60	59	60
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	1.116	1.170
Aktiver i alt		223.269	231.430	218.262	226.256
PASSIVER					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		17.364	11.401	17.208	11.346
Indlån og anden gæld		5.496	5.448	-	-
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse		38	45	38	45
Andre passiver m.v.		2.457	4.001	2.356	3.825
Udstedte obligationer til dagsværdi		181.273	193.886	182.025	194.439
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	10	4.497	4.497	4.497	4.497
Gæld i alt		211.126	219.279	206.124	214.151
Hensættelse til tab på garantier		1	56	-	-
Andre hensatte forpligtelser		112	133	108	142
Hensatte forpligtelser i alt		113	189	108	142
Hybrid kernekapital		2.218	2.217	2.218	2.217
Efterstillede kapitalindskud		3	3	3	3
Efterstillede kapitalindskud i alt		2.221	2.221	2.221	2.221
Egenkapital					
Aktiekapital		306	306	306	306
Overkurs ved emission		102	102	102	102
Akkumulerede værdiændringer		6	6	6	6
Reserver i serier		4.419	4.419	4.419	4.419
Øvrige reserver		4.910	4.895	4.909	4.898
Periodens overskud eller underskud		66	14	67	11
Egenkapital i alt		9.809	9.742	9.809	9.742
Passiver i alt		223.269	231.430	218.262	226.256

Øvrige note henvisninger:

Eventualforpligtelser 11
 Forskel imellem koncernregnskab aflagt efter IFRS og koncernregnskab indberettet til Finanstilsynet 12

Nøgletal pr. 31. marts 13
 Kernekapital, basiskapital og solvensprocent 14

EGENKAPITALOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

BRFKREDIT-KONCERNEN

	Aktie- kapital ¹⁾	Overkurs ved emission	Akkumule- rede værdi- ændringer	Reserver i serier ³⁾	Øvrige reserver/ Aktier disp. for salg ⁴⁾	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 31. december 2009	306	102	5	7.510	2.428	-621	9.730
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	-621	621	-
Aktier disponible for salg ²⁾	-	-	-	-	-2	-	-2
Indregnet i anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-2	-	-2
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-78	-78
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-2	-78	-80
Egenkapital 31. marts 2010	306	102	5	7.510	1.805	-78	9.650

Egenkapital 31. december 2010	306	102	6	4.419	4.895	14	9.742
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	14	-14	-
Aktier disponible for salg ²⁾	-	-	-	-	1	-	1
Indregnet i anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	1	-	1
Periodens resultat	-	-	-	-	-	66	66
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	1	66	67
Egenkapital 31. marts 2011	306	102	6	4.419	4.910	66	9.809

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 BRFFholding a/s.

²⁾ Aktier disponible for salg - anden totalindkomst: Årets værdireguleringer på aktier klassificeret som disponible for salg indregnet på og tilbageført direkte i anden totalindkomst med 1 mio. kr. (2010: -2 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). Opskrivningen vedrørende Aktier disponible for salg udgør 106 mio. kr. (106 mio. kr.) ultimo perioden.

BRFKREDIT A/S

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Akkumule- rede værdi- ændringer	Lovpligtige reserver	Reserver i serier/ Øvrige reserver	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 31. december 2009	306	102	5	7.510	2.425	-618	9.730
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	-618	618	-
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-80	-80
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-	-80	-80
Egenkapital 31. marts 2010	306	102	5	7.510	1.807	-80	9.650
Egenkapital 31. december 2010	306	102	6	4.419	4.898	11	9.742
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	11	-11	-
Indregnet i anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-	67	67
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-	67	67
Egenkapital 31. marts 2011	306	102	6	4.419	4.909	67	9.809

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

1. kvartal	BRFkredit-koncernen	
	2011	2010
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat før skat	91	-95
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	-151	174
	-61	79
Ændring i driftskapital		
Obligationer til dagsværdi	65.619	75.155
Udlån og andre tilgodehavender	3.923	665
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt indlån og anden gæld	6.011	-4.535
Udstedte obligationer til dagsværdi før modregning	-75.886	-75.908
Regulering anden driftskapital	-1.577	-3.462
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-1.971	-8.006
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2	-21
Salg af materielle anlægsaktiver	6	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-4	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	0	-21
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	0	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (Junior covered bonds)	0	2.002
Udbetalt udbytte	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	1	2.002
Ændring i likvider i alt	-1.970	-6.025
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	58	12
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.085	9.428
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-60	-68
Likvider primo i alt	6.083	9.371
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	61	14
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.330	3.400
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-278	-67
Likvider ultimo i alt	4.113	3.347

BRFkredit-koncernens likvide beholdninger er ekstraordinært store i forbindelse med en termin. 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. marts

BRFkredit-koncernen

SEGMENTREGNSKAB	2011			2010		
	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	353			349		
Basisindtægter fra Fonds	86			121		
Basisindtægter i alt	439			469		
Driftsomkostninger og afskrivninger	219			216		
Basisindtjening før nedskrivninger	220			253		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	123			239		
Basisindtjening før kapitalomkostninger	97			14		
Hybrid kernekapital	52			49		
Junior Covered Bonds	12			4		
Seniorlån	11			-		
Basisindtjening	23			-38		
Beholdningsindtjening		68			-57	
Resultat før skat	23	68	91	-38	-57	-95
Skat (- er en indtægt)			24			-17
Periodens resultat			66			-78

SEGMENTBALANCE	31. marts 2011			31. december 2010		
	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.330	-	4.330	6.085	-	6.085
Obligationer til dagsværdi	720	6.705	7.425	2.471	7.166	9.637
Aktier m.v.	234	-	234	-	233	233
Udlån	209.073	-	209.073	212.976	-	212.976
Kapitalandele i associerede virksomheder	59	-	59	60	-	60
Øvrige aktiver	1.999	149	2.148	2.223	216	2.439
Aktiver i alt	216.415	6.854	223.269	223.815	7.615	231.430
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.364	-	17.364	11.401	-	11.401
Udstedte obligationer til dagsværdi	181.273	-	181.273	193.886	-	193.886
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.497	-	4.497	4.497	-	4.497
Efterstillede kapitalindskud	2.221	-	2.221	2.221	-	2.221
Hensatte forpligtelser	113	-	113	189	-	189
Øvrige forpligtelser	7.973	19	7.992	9.434	61	9.495
Forpligtelser i alt	213.442	19	213.460	221.627	61	221.688
Egenkapital			9.809			9.742
Passiver i alt			223.269			231.430

BASIS- OG BEHOLDNINGSOPGØRELSE, FORTSAT

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts

BRFkredit-koncernen

AFSTEMNING TIL DELÅRSRAPPORT	2011			2010		
	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	371	74	445	378	18	397
Udbytte af aktier m.v.	1	-	1	-	1	1
Gebyrer og provisionsindtægter	24	-	24	43	-	43
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	40	-	40	37	-	37
Netto rente- og gebyrindtægter	356	74	430	385	19	404
Kursreguleringer	22	-6	16	43	-79	-35
Andre driftsindtægter	1	-	1	1	-	1
Udgifter til personale og administration	214	-	214	210	-	210
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	-	4	6	-	6
Andre driftsudgifter	13	-	13	10	-	10
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	123	-	123	239	-	239
Resultat af kapitalandele i associerede og tilkn. virksomheder	-1	-	-1	-	-	-
Resultat før skat	23	68	91	-35	-60	-95

NOTE 1, 2 OG 3

1 ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

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

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 aflægelse af årsrapporten for 2010.

Der er ikke foretaget revision eller review af delårsrapporten.

2 VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE 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).

Aktiver i midlertidlig besiddelse består hovedsagelig af ejendomme overtaget på tvangsauktion, hvor BRFkredit aktivt bestræber sig på at sælge disse indenfor de kommende 12 måneder. Der er en betydelig usikkerhed omkring den værdi, disse ejendomme vil kunne indbringe ved et salg, idet værdiansættelsen af disse aktiver er underlagt et subjektivt skøn.

I overensstemmelse med IAS 10 (begivenheder efter balancedagen) afspejler regnskabet regulerende begivenheder frem til 18. maj 2011.

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 regnskabsaflægelse.

NOTE 4, 5 OG 6

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2011	2010	2011	2010
4 RENTEINDTÆGTER				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	2	1	1	1
Udlån og andre tilgodehavender	1.690	1.940	1.644	1.881
Bidrag	328	308	328	308
Obligationer	227	211	218	208
Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter	2	2	2	2
Øvrige renteindtægter	12	5	12	5
I alt	2.260	2.467	2.204	2.405
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	186	167	186	167
I alt renteindtægter	2.074	2.300	2.018	2.238
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'	0	0	0	0

Perioden 1. januar til 31. marts	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2011	2010	2011	2010
5 RENTEUDGIFTER				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	39	56	39	54
Indlån og anden gæld	27	20	-	-
Udstedte obligationer	1.686	1.913	1.689	1.912
Efterstillede kapitalindskud	60	60	60	60
Øvrige renteudgifter	3	22	0	18
I alt	1.815	2.070	1.789	2.044
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	186	167	186	167
I alt renteudgifter	1.629	1.904	1.603	1.877
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repro) ført under 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker'	38	53	38	53

Perioden 1. januar til 31. marts	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2011	2010	2011	2010
6 KURSREGULERINGER (-ER EN UDGIFT)				
Realkreditudlån	-1.841	1.383	-1.841	1.383
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-7	0	-2	-0
Obligationer	-183	191	-179	191
Aktier til dagsværdi	-	-	-3	-5
Aktier disponible for salg	-4	-3	-	-
Investeringsjendomme	6	-	6	-
Valuta	-1	0	-1	0
Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter	222	-230	205	-219
Udstedte obligationer	1.823	-1.377	1.825	-1.377
I alt kursreguleringer	16	-35	11	-27

Kursreguleringer af balanceprincippet for BRFkredit-koncernen udgør i alt en indtægt på 2 mio. kr. (2010: udgift 3 mio. kr.), og fremkommer som netto-kursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med -1.841 mio. kr (1.383 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med 1.838 mio. kr. (-1.377 mio. kr.) samt fastkursaftaler ved låneudbetalinger mv. med 5 mio. kr. (-3 mio. kr.).

NOTE 7, 8 OG 9

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2011	2010	2011	2010
7 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
Honorarer til bestyrelse og repræsentantskab ¹⁾	1	1	1	1
Lønninger	112	106	103	99
Bidragbaserede pensioner	12	12	11	11
Udgifter til social sikring	12	11	11	11
I alt personaleudgifter	136	130	126	121
Øvrige administrationsudgifter	78	80	72	74
I alt udgifter til personale og administration	214	210	198	195
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer, omregnet til heltid	738	745	669	674

¹⁾ Periodens vederlag for bestyrelsesmedlemmer er 44 tkr. (44 tkr.). Næstformanden modtager dobbelt vederlag, mens formanden modtager tredobbelt vederlag.

8 NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER M.V.	2011	2010	2011	2010
Periodens nettobevægelser, individuelle nedskrivninger (- er en indtægt)	-74	-79	9	-101
Periodens nettobevægelser, gruppevise nedskrivninger (- er en indtægt)	54	54	-15	62
Konstaterede tab netto ¹⁾	159	267	65	239
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	16	3	13	1
I alt nedskrivninger på udlån m.v.	123	239	46	199
<i>Individuelle nedskrivninger:</i>				
Primo	1.547	1.775	786	950
Periodens nedskrivninger	92	155	53	87
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	75	76	37	49
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet	90	159	7	139
Ultimo	1.473	1.696	795	849
<i>Gruppevise nedskrivninger:</i>				
Primo	581	558	475	406
Periodens nedskrivninger	71	62	-	62
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	17	8	15	-
Ultimo	635	612	460	468

¹⁾ Af 'Konstaterede tab netto' udgør værdiregulering af ejendomme overtaget tidligere regnskabsår +17 mio. kr. (2010: +9 mio. kr.), og driftsresultatet af ejendomme i den periode, de er overtagne -2 mio. kr. (+2 mio. kr.).

9 UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Realkreditudlån nominel værdi	206.229	207.796	206.259	207.826
Regulering for renterisiko	-661	1.172	-661	1.172
Regulering for kreditrisiko	-1.196	-1.191	-1.189	-1.183
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	204.372	207.777	204.409	207.814
Restancer og udlæg ¹⁾	331	355	331	355
Øvrige udlån og tilgodehavender	261	318	261	256
I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	204.964	208.450	205.000	208.425

¹⁾ Heraf udgør restancer før nedskrivninger 208 mio. kr. pr. 31. marts 2011 (229 mio. kr. ultimo 2010)

NOTE 10, 11 OG 12

Beløb i millioner kroner

10 UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS

I januar 2011 udløb der for 1 mia. kr. i Junior Covered Bonds (JCB). BRFkredit a/s har i marts 2011 udstedt 1,0 mia. kr. i JCB.

11 EVENTUALFORPLIGTELSE	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Garantier m.v.				
Finansgarantier	256	170	-	-
Øvrige garantier	80	130	54	52
I alt garantier m.v.	336	300	54	52
Andre eventualforpligtelser				
Øvrige forpligtelser	63	48	63	48
I alt andre eventualforpligtelser	63	48	63	48
I alt eventualforpligtelser	399	348	117	100

12 FORSKEL IMELLEM KONCERNREGSKAB AFLAGT EFTER IFRS OG KONCERNREGSKAB INDBERETTET TIL FINANSTILSYNET

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

	Resultat		Egenkapital	
	1. kv. 2011	1. kv. 2010	31.03.2011	31.03.2010
Koncernens opgørelse ifølge regnskabet	66	-78	9.809	9.742
Aktier - disponible for salg	1	-2	-	-
Koncernens opgørelse ifølge Finanstilsynets regelsæt	67	-80	9.809	9.742

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 13 OG 14

Beløb i millioner kroner

13 NØGLETAL PR. 31. MARTS	2011	2010	2009	2008	2007
BRFkredit a/s					
Solvensprocent	15,7	14,3	13,3	13,2	12,9
Kernekapitalprocent	16,0	14,6	13,3	11,5	11,2
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	0,9	-1,0	-4,3	0,5	2,5
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	0,7	-0,8	-3,3	0,2	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,4	0,8	0,3	1,3	2,6
Valutaposition (pct.)	4,6	2,2	2,0	1,3	1,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,6	0,6	0,4	0,1	0,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	-1,5	-0,9	1,7	2,8	3,1
Udlån i forhold til egenkapital	20,9	22,4	21,3	17,7	17,0
BRFkredit-koncernen					
Solvensprocent	14,5	13,2	12,4	12,2	12,3
Kernekapitalprocent	14,8	13,4	12,4	10,7	10,7
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	0,9	-1,0	-4,2	0,9	2,5
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	0,7	-0,8	-3,2	0,6	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone (kr.)	1,3	0,8	0,5	1,2	2,5
Valutaposition (pct.)	4,7	2,3	2,0	1,3	1,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,0	1,0	0,6	0,1	0,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,3	0,0	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	-3,5	-0,9	1,5	2,7	3,2
Udlån i forhold til egenkapital	21,3	22,8	21,8	18,1	17,3

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

14 KERNEKAPITAL, BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
Kernekapital efter fradrag	11.545	11.390	11.798	11.625
Basiskapital	11.360	11.143	11.612	11.377
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen. herunder				
ikke-balanceførte poster	65.586	68.162	59.694	64.117
Operationel risiko	2.851	3.029	2.550	2.733
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	11.697	11.649	11.571	11.295
Vægtede poster i alt	78.134	82.840	73.815	78.145
Kernekapitalprocent	14,8	13,7	16,0	14,9
Solvensprocent	14,5	13,5	15,7	14,6
BRFkredits kapitalkrav i henhold til Lov om finansiel virksomhed 124 stk. 2	6.251	6.627	5.905	6.252
Kernekapitalen og basiskapitalen fremkommer således:				
Egenkapital	9.809	9.742	9.809	9.742
Immaterielle aktiver	-4	-4	-4	-4
Udskudte skatteaktiver	-277	-301	-25	-67
Akkumulerede værdiændringer	-6	-6	-6	-6
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	9.522	9.430	9.775	9.665
Hybrid kernekapital	2.218	2.217	2.218	2.217
50% af forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig nedskrivning	-195	-257	-195	-257
Kernekapital efter fradrag	11.545	11.390	11.798	11.625
Supplerende kapital ekskl. hybrid kernekapital	3	3	3	3
Akkumulerede værdiændringer	6	6	6	6
Resterende 50% af forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig nedskrivning	-195	-257	-195	-257
Basiskapital	11.360	11.143	11.612	11.377

