

DELÅRSRAPPORT

for BRFkredit-koncernen 1. kvartal 2012

BRFkredit
En god ven af huset



HOVED- OG NØGLETAL FOR BRFKREDIT-KONCERNEN*

Beløb i millioner kroner

BASIS-/BEHOLDNINGSINDTJENING SAMT PERIODENS RESULTAT	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	347	353	1.389
Basisindtægter fra Fonds	28	86	195
Basisindtægter i alt	375	439	1.583
Driftsomkostninger og afskrivninger	231	219	916
Basisindtjening før nedskrivninger og udlån og tilgodehavender m.v.	144	220	667
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	131	123	459
Basisindtjening før kapitalomkostninger	13	97	208
Hybrid kernekapital	56	52	210
Junior Covered Bonds	19	12	63
Seniorlån (-er en indtægt)	-5	11	92
Basisindtjening	-57	23	-157
Beholdningsindtjening	146	68	285
Resultat før skat	89	91	127
Skat	23	24	33
Periodens resultat	66	66	95

BALANCE I SAMMENDRAG	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Udlån	203.953	209.073	205.469
Obligationer og aktier m.v.	9.668	7.659	5.231
Øvrige aktiver	7.506	6.537	10.170
Aktiver i alt	221.127	223.269	220.870
Udstedte obligationer ¹⁾	190.242	185.770	194.387
Øvrige passiver	18.743	25.469	14.401
Efterstillede kapitalindskud	2.223	2.221	2.223
Egenkapital	9.919	9.809	9.859
Passiver i alt	221.127	223.269	220.870

¹⁾ Udstedte obligationer er i 1. kvartal 2012 og i 1. kvartal 2011 modregnet med beholdningen af egne realkreditobligationer for henholdsvis 32 mia. kr. og 34 mia. kr.

UDVALGTE NØGLETAL	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011	Året 2011
Indtjening pr. omkostningskrone	1,22	1,26	1,09
Driftsomkostninger og afskrivninger i pct. af gns. udlånsportefølje	0,46	0,41	0,44
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,2
Egenkapitalforrentning før skat	0,9	0,9	1,3
Egenkapitalforrentning efter skat	0,7	0,7	1,0
Solvensprocent	17,9	14,5	16,0
Kernekapitalprocent	18,2	14,8	16,3
Basiskapital, mio. kr.	11.473	11.360	11.402

* BRFkredit-koncernen omtales som BRFkredit i det følgende.

RESUMÉ

- BRFkredits resultat før skat blev et overskud på 89 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod et overskud på 91 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Regnskabet er karakteriseret ved et større afkast af fondsbeholdningen sammenlignet med 1. kvartal 2011, faldende basisindtægter fra udlånsvirksomheden som følge af den gennemførte konsolidering og lav aktivitet på udlånsmarkedet samt stigende omkostninger til driften som følge af etablering af egen distribution på privatområdet. Nedskrivningerne er på niveau med 1. kvartal 2011 og faldet i forhold til 4. kvartal 2011.
- Kapitalomkostningerne til afdækning af SDO- og ratingkrav er fortsat betydelige, og udgjorde i 1. kvartal 2012 i alt 70 mio. kr. Samtidig er fondsresultatet præget af en lav placeringsrente.
- Efter indregning af periodens resultat udgjorde solvensprocenten 17,9 ultimo 1. kvartal 2012. Opgjort alene på kernekapitalen var solvensnøgletallet 18,2 ultimo 1. kvartal 2012. Solvensbehovet er opgjort til 10,4 pct.
- Porteføljen af overtagne ejendomme er faldet med 38 mio. kr. i 1. kvartal 2012 og udgør 737 mio. kr. pr. 31. marts 2012 mod 775 mio. kr. pr. 31. december 2011. Restancerne har været svagt faldende i forhold til samme periode af 2011.
- Standard & Poor's har tildelt BRFkredit institutratingen A- med outlook 'Stable' og BRFkredits obligationer, der er udstedt fra de aktive kapitalcentre B og E, er tildelt ratingen AAA. Standard & Poor's har den 29. marts 2012 - som forventet - tildelt det inaktive kapitalcenter 'Instituttet i Øvrigt' ratingen AA-.
- BRFkredit, Jyske Bank og Sydbank indgik den 7. februar 2012 aftale om fælles funding af de to bankers lån i privatboliger. Med aftalen kan BRFkredit SDO-finansiere bankernes udlån til privatkunder med tinglyst pant i ejerboliger og fritidshuse inden for lovgivningens regler om fælles funding. De første fælles fundede lån er primo april 2012 overført til Kapitalcenter E.
- Der forventes fortsat et svagt resultat for 2012 præget af en betydelig usikkerhed, og afhængig af den generelle økonomiske udvikling, samt ikke mindst udviklingen i tab og nedskrivninger og i fondsresultatet.

LEDELSENS BERETNING

Bestyrelsen har den 21. maj 2012 godkendt BRFkredits delårsrapport for 1. kvartal 2012.

BRFkredits resultat før skat blev et overskud på 89 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod et overskud på 91 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Efter skat viser resultatet et overskud på 66 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal 2011.

BEGIVENHEDER EFTER STATUSDAGEN

Bestyrelsen for BRFkredit a/s udnævnte den 24. april 2012 vicedirektør Lars Waalen Sandberg til direktør og medlem af direktionen for BRFkredit a/s pr. 1. maj 2012.

Lars Waalen Sandberg er 42 år, cand. polit., og har været ansat i BRFkredit a/s siden 1994. Lars Waalen Sandbergs ansvarsområde er uændret Fonds og Risikostyring.

BRFKREDITS RESULTAT 1. KVARTAL 2012

BRFKREDITS SEGMENTER

BRFKredit består af moderselskabet BRFKredit a/s, BRFKredit Bank 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 BRFKredit Bank. Segmentet omfatter endvidere et risikofrit afkast af egenbeholdningen.

Basisindtjening før kapitalomkostninger blev i 1. kvartal 2012 et overskud på 13 mio. kr. mod et overskud på 97 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

Basisindtægter fra udlånsvirksomhed består af bidragsindtægter, kurtag- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden samt indtægter fra bankudlån og udgjorde 347

mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 353 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

Bidragsindtægterne udgjorde 309 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 328 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Faldet kan henføres til faldende portefølje, som følge af den gennemførte konsolidering og lav aktivitet på udlånsmarkedet. Kurtage- og gebyrindtægterne netto er forøget med 27 mio. kr. til 19 mio. kr. som følge af konverteringsaktivitet i 1. kvartal 2012.

Basisindtægter fra Fonds, der primært består af et risikofrit afkast af egenbeholdningen samt af posten 'Øvrige renteindtægter m.v.', udgjorde 28 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 86 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Faldet i basisindtægterne fra Fonds skyldes dels, en lavere risikofri rente i 1. kvartal 2012 sammenlignet med 1. kvartal 2011, dels at basisporteføljernes risikoafdækning genererede et højere afkast i 1. kvartal 2011 end 1. kvartal 2012.

Driftsomkostninger inklusive afskrivninger udgjorde 231 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod 219 mio. kr. i samme periode i 2011. Stigningen kan primært henføres til omkostninger

i forbindelse med etablering og udvikling af egen distributionsmodel på Privatområdet.

Kapitalomkostninger (netto) udgør i 1. kvartal 2012 i alt 70 mio. kr. Beløbet fordeler sig med 56 mio. kr. på Hybrid Kernekapital, 19 mio. kr. på Junior Covered Bonds samt en indtægt på 5 mio. kr. på Seniorlån. Nettoindtægten på 5 mio. kr. vedrørende Seniorlån fremkommer ved, at der i 1. kvartal 2012 er indtægtsført 22 mio. kr. af den negative kursregulering på 29 mio. kr., der blev udgiftsført i 2011. Det resterende kurstab på 7 mio. kr. vil være fuldt indvundet senest i april 2013.

Herudover har BRFKredit Bank i 1. kvartal 2012 afholdt udgifter til Garantifonden for Indskydere og Investorer på 2 mio. kr.

Driftsvirkningen af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v. udviser en svag stigning fra 123 mio. kr. i 1. kvartal 2011 til 131 mio. kr. i 1. kvartal 2012. Stigningen kan primært henføres til privatsegmentet.

Driftsvirkningen i 1. kvartal 2012 er fordelt med en forøgelse af individuelle ned-

BRFKREDITS SEGMENTREGNSKAB 1. KVARTAL

Mio kr.	2012			2011		
	Realkredit m.v.	Fondsforvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fondsforvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	347			353		
Basisindtægter fra Fonds	28			86		
Basisindtægter i alt	375			439		
Driftsomkostninger og afskrivninger	231			219		
Basisindtjening før nedskrivninger	144			220		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	131			123		
Basisindtjening før kapitalomkostninger	13			97		
Hybrid kernekapital	56			52		
Junior Covered Bonds	19			12		
Seniorlån (- er en indtægt)	-5			11		
Basisindtjening	-57			23		
Beholdningsindtjening		146			68	
Resultat før skat	-57	146	89	23	68	91
Skat			23			24
Periodens resultat			66			66

RESTANCEPROCENTER

Termin	marts 2012	december 2011	september 2011	juni 2011	marts 2011	december 2010
Restanceprocent efter 105 dage	-	0,6	0,7	0,9	0,9	0,7
Restanceprocent efter 15 dage	2,2	1,9	2,5	2,2	2,7	1,9

skrivninger på 20 mio. kr., en reduktion af gruppevis nedskrivninger på 35 mio. kr. samt konstaterede tab m.v. på 146 mio. kr. I gruppevis nedskrivninger har ledelsen afsat ekstra 121 mio. kr., heraf 50 mio. kr. for BRFkredit Bank, udover modelberegne nedskrivninger.

I forhold til det samlede udlån udgør driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,1 pct. i 1. kvartal 2012, hvilket er uændret i forhold til 1. kvartal 2011. Af den samlede driftsvirkning vedrører 114 mio. kr. BRFkredit a/s, og 17 mio. kr. vedrører BRFkredit Bank a/s. Driftsvirkningen er fordelt med 91 mio. kr. på privatkunder og 40 mio. kr. på erhvervs-kunder.

De samlede nedskrivninger ultimo marts 2012 udgør 1.737 mio. kr. svarende til 0,8 pct. af det samlede udlån. Heraf udgør gruppevis nedskrivninger 461 mio. kr.

BRFkredit har i mange år ikke ydet lån til landbrug, skovbrug og gartneri. Der har ikke været behov for at foretage individuelle nedskrivninger på dette lånesegment. Den samlede portefølje af lån til landbrug m.v., udgør 119 mio. kr.

Restanceprocenterne udviser et fald sammenholdt med samme perioder 2010/2011. 105 dages restancen efter december-terminen 2011 udgør 0,6 pct. mod 0,7 pct. i 2010, og 15-dages restancen udgør 2,2 pct. efter marts-terminen 2012 mod 2,7 pct. i 2011. 15-dages restancen er steget i forhold til december-terminen 2011. Stigningen kan væsentligst henføres til Erhvervsområdet, medens der har været et fald på Privatområdet.

BRFkredit overtog i 1. kvartal 2012 væsentligt færre ejendomme sammenlignet med

1. kvartal 2011. BRFkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 737 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2012 mod 775 mio. kr. ultimo 2011. Der er i løbet af 1. kvartal 2012 solgt ejendomme for 171 mio. kr. De midlertidigt overtagne aktiver er i regnskabet maksimalt optaget til markedsværdien, jf. anvendt regnskabspraksis.

FONDSFORVALTNING

BRFkredits fondsbeholdning består overvejende af rentebærende instrumenter, hovedsageligt placeret i realkreditobligationer, samt finansielle instrumenter som futures, optioner og swaps til risikoafdækning. Det samlede fondsafkast blev i 1. kvartal 2012 en indtægt på 200 mio. kr. mod en indtægt på 135 mio. kr. i 1. kvartal 2011. Udviklingen i BRFkredits fondsresultat er positivt påvirket af det faldende renteniveau. Resultatet er opnået med en uændret renterisikoprofil, der forsat er meget forsigtig.

BRFkredit opgør 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 16 mio. kr. i 1. kvartal 2012. Det risikofrie afkast er lavere i 1. kvartal 2012 i forhold til sidste år som følge af de faldende korte renter.

FONDSFORVALTNING

Mio. kr.	1. kvartal 2012	1. kvartal 2011
Fondsafkast		
Afkast rentebærende instrumenter	200	135
Risikofrit afkast	16	24
Risiko frit afkast hybrid kernekapital	38	43
Beholdningsafkast	146	68

Beholdningsindtjeningen i 1. kvartal 2012 kan herefter opgøres som det samlede fondsafkast (200 mio. kr.) fratrukket det risikofrie afkast på 16 mio. kr., der overføres til basisindtjeningen, samt 38 mio. kr. der vedrører risikofrit afkast af provenu fra udstedelse af lånekapital. Beholdningsindtjeningen udgør herefter i alt en indtægt på 146 mio. kr. i 1. kvartal 2012 mod en indtægt på 68 mio. kr. i 1. kvartal 2011.

SKAT

Skat af periodens resultat udgør en udgift på 23 mio. kr. mod en udgift på 24 mio. kr. for 1. kvartal 2011. Den effektive skattesats kan opgøres til 26 pct. og svarer stort set til selskabsskattesatsen på 25 pct.

BALANCE

BRFkredits balance udgjorde 221,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2012 mod 220,9 mia. kr. ultimo 2011. BRFkredits realkreditudlån faldt i 1. kvartal 2012 med nominelt 2,1 mia. kr. til 194,5 mia. kr. BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 204,0 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2012. Egenkapitalen blev påvirket af periodens resultat på 66 mio. kr., værdiregulering af aktier på -8 mio. kr. samt udskudt skat på +2 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde herefter 9.919 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2012.

SOLVENS OG KAPITAL

Solvens- og kerneprocenten er defineret som henholdsvis basiskapitalen efter fradrag i forhold til risikovægtede aktiver og kernekapitalen efter fradrag i forhold til risikovægtede aktiver. Solvens- og kernekapitalprocenten er steget i 1. kvartal 2012 og udgør henholdsvis 17,9 pct. og 18,2 pct. Ændringen skyldes primært et fald i de risikovægtede poster som følge af justeringer af BRFkredits IRB-model. De risikovægtede aktiver faldt fra 71,3 mia. kr. ultimo 2011 til 64,2 mia. kr. ultimo marts 2012. Forskellen mellem solvens- og kernekapitalprocenten skyldes, at basiskapitalen for BRFkredit stort set 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 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 minimumskraverne i lovgivningens overgangsregler. IRB-metoden skulle oprindeligt være fuldt implementeret i 2010, men overgangsreglerne er forlænget og forventes at gælde til og med 2013. Den fulde effekt af IRB-metoden er således ikke opnået, jf. størrelserne af kapitalkravet med

UDVIKLING I EGENKAPITAL

Mio. kr.	31. marts 2012	31. december 2011
Egenkapital primo	9.859	9.742
Poster – indregnet i anden totalindkomst	-6	22
Henlagt af periodens resultat	66	95
Egenkapital ultimo	9.919	9.859

SOLVENS- OG KERNEKAPITALPROCENT FOR BRFKREDIT-KONCERNEN

	31. marts 2012	31. december 2011
Kernekapital mio. kr.	11.668	11.592
Basiskapital mio. kr.	11.473	11.402
Risikovægtede aktiver mio. kr.	64.173	71.297
Solvensprocent	17,9	16,0
Kernekapitalprocent	18,2	16,3

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 afsat en kapitalreservation på 4,8 mia. kr. til det almindelige kapitalkrav og 1,4 mia. kr. til øvrige risici, der ikke kapitalmæssigt er dækket af det almindelige kapitalkrav. Den tilstrækkelige basiskapital kan derfor opgøres til 6,2 mia. kr. (31.12.2011: 6,2 mia. kr.) for BRFkredit a/s svarende til et solvensbehov på 10,3 pct. (31.12.2011: 9,3 pct.). For BRFkredit-koncernen udgør den tilstrækkelige basiskapital 6,7 mia. kr.

(31.12.2011: 6,7 mia. kr.), hvilket svarer til et solvensbehov på 10,4 pct. (31.12.2011: 9,5 pct.).

Ændringerne, herunder faldet i risikovægtede aktiver, skyldes justeringer i BRFkredits IRB model, samtidig med at BRFkredit, i lighed med andre IRB-institutter, har foretaget en opdeling af den dårligste ratingklasse, der hidtil både har omfattet lån, der betales uden anmærkninger og lån i restance. Denne ratingklasse er pr. 1. kvartal 2012 opdelt i 2 klasser. En for ikke kreditværdige (men betalende) kunder, hvor nedskrivningen sker efter goingconcernprincippet og en for kunder med misligholdelse, hvor nedskrivning sker efter tvangsrealisationsprincippet. I modsat retning tæller, at Finanstilsynet er begyndt at arbejde med et generelt tillæg for modelusikkerhed ved IRB-modeller.

KRAV TIL BASISKAPITAL OG OVERDÆKNING

31. marts 2012	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)	4,8	5,1	8,0	8,0	6,9	6,3
Kapitalkrav (med overgangsregel)	6,4	6,8	10,7	10,5	5,3	4,7
Tilstrækkelig basiskapital	6,2	6,7	10,3	10,4	5,5	4,8

MARKEDSRISICI

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

BRFkredit benytter overvejende futures på tyske statsrenter 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 137 mio. kr. ultimo 1.

kvartal 2012, mod 144 mio. kr. ved udgangen af 2011. Til indberetningsformål opgør BRFkredit renterisikoen efter Finanstilsynets standardmetode. Ved denne beregning kan der i begrænset omfang modregnes mellem valutaer, hvorfor renterisikoen udgjorde 247 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2012 mod 210 mio. kr. ultimo 2011

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne på 10 pct. Pr. 31. marts 2012 havde

BRFkredit aktier for 249 mio. kr. svarende til 2 pct. af basiskapitalen. Aktiekursrisikoen udgør 25 mio. kr.

Valutarisici er meget begrænsede i BRFkredit, da stort set alle udlån, fondsplaceringer og funding er i danske kroner. For så vidt angår BRFkredits statsgaranterede seniorgældsån på 7,2 mia. kr. denomineret i dollar er valutarisikoen fuldstændigt afdækket via en valutaswap.

ØVRIGE FORHOLD

FÆLLES FUNDING

BRFkredit, Jyske Bank og Sydbank indgik den 7. februar 2012 aftale om fælles funding af de to bankers lån i privatboliger. Med aftalen kan BRFkredit SDO-finansiere bankernes udlån til privatkunder med tinglyst pant i ejerboliger og fritidshuse inden for lovgivningens regler om fælles funding. De første fælles fundede lån er primo april 2012 overført til Kapitalcenter E.

Det forventes, at der i 2012 vil blive indgået nye aftaler.

DISTRIBUTION

Arbejdet med etablering af egen distribution på Privatområdet er fortsat i 1. kvartal 2012. Aftalerne med ejendomsrådgivere og andre aktører har resulteret i flere kundehenvisninger end forventet, og BRFkredits korps af mobile rådgivere er blevet positivt modtaget hos kunderne.

BRFkredit indgik i 2011 aftaler med blandt andre Realmæglerne, De frie Mægler samt en række selvstændige mægler og andre virksomheder med relation til boligmarkedet.

RATINGS FRA STANDARD & POOR'S

1. kvartal	2012
Særligt dækkede obligationer:	
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA
Realkreditobligationer:	
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA
- udstedt fra Instituttet i øvrigt	AA-
Udsteder rating (Long-term rating)	A-
Udsteder rating (Short-term rating)	A-2
BRFkredits statsgaranterede seniorgældsån*	AAA/Aaa

* Rated af både Standard & Poor's og Moody's

Endvidere er det aftalt med EDC, at den enkelte mægler kan henvise kunder til BRFkredit på ikke-eksklusiv basis. BRFkredit har i 1. kvartal 2012 indgået nye samarbejdsaftaler med blandt andre pantebrevsinvestor Halkin ARP Capital og HusCompagniet om finansieringspakker til nyopførte boliger.

RATING

BRFkredit har ratings fra ratingbureauet Standard and Poor's. BRFkredits udstederrating er A- (stable), og BRFkredits obligatio-

ner udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E og Kapitalcenter B er tildelt en rating på AAA (stable).

BRFkredit indledte i juli 2011 et samarbejde med Standard & Poor's med henblik på at få tildelt ratings på BRFkredit som udsteder samt på BRFkredits kapitalcentre. Standard & Poors tildelte den 12. oktober 2011 BRFkredit en udstederrating på A- med outlook stable. Den 17. oktober 2011 blev BRFkredits aktive kapitalcentre E og B tildelt en foreløbig (preliminary) rating på AAA. Disse ratings

blev gjort endelige henholdsvis den 18. og 24. november 2011. Standard & Poor's har den 29. marts 2012 – som forventet – tildelt det inaktive kapitalcenter 'Instituttet i Øvrigt' ratingen AA-.

OBLIGATIONSUDSTEDELSE

BRFkredit udstedte i 1. kvartal 2012 særligt dækkede obligationer (SDO) for nominelt 6,7 mia. kr. og realkreditobligationer (RO) for nominelt 0,2 mia. kr. Der blev i 1. kvartal 2012 ny-udstedt og refinansieret Junior Covered Bonds (JCB) for 3,4 mia. kr. BRFkredits kapitalbehov for hele 2012 er således dækket. Alle udstedte JCB'er er uden statsgaranti.

Af periodens udstedelser udgjorde fast forrentede konverterbare obligationer 44,1

pct., mens RTL-obligationer udgjorde 55,6 pct. Den resterende del – 0,2 pct. – bestod af variabelt forrentede obligationer.

Den cirkulerende mængde af realkreditobligationer udstedt af BRFkredit var 201,6 mia. kr. nominelt ved udgangen af 1. kvartal 2012, heraf 116,6 mia. kr. SDO i Kapitalcenter E og 67,9 mia. kr. RO i Kapitalcenter B.

UDLÅNETS SAMMENSÆTNING

Ultimo 1. kvartal 2012 bestod udlånsporteføljen af 61,6 pct. (ultimo 2011: 60,6 pct.) rentetilpasningslån, 20,1 pct. (ultimo 2011: 21,0 pct.) fastforrentede lån, 10,3 pct. (ultimo 2011: 10,6 pct.) Garantilån og andre lån med variabel rente samt 8,0 pct. (ultimo 2011: 7,8 pct.) øvrige låntyper.

Der var mulighed for afdragsfrihed på 48,5 pct. (ultimo 2011: 50,7 pct.) af udlånsporteføljen.

REALKREDITMARKEDET

1. kvartal 2012 har været præget af stor konverteringsaktivitet, idet realkreditinstitutterne kunne tilbyde fastforrentede lån med 3,5 pct. i pålydende rente. Faldet i den lange rente bunder i en svag makroøkonomisk udvikling i USA, der har skabt markedsforventninger om yderligere pengepolitiske lempelser.

Nyudlånet har på den anden side udviklet sig svagt, grundet den beherskede aktivitet på boligmarkedet. Finanskrisen har samtidig sat fokus på opsparing, hvorfor efterspørgsel efter tillægslån er begrænset.

FORVENTNINGER TIL 2012

Der forventes fortsat et svagt resultat for 2012 præget af en betydelig usikkerhed, og afhængig af den generelle økonomiske udvikling, samt ikke mindst udviklingen i tab og nedskrivninger og i fondsresultatet.

BESTYRELSESBESLUTNINGER

Der er i 1. kvartal 2012 ikke vedtaget øvrige beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ OMX Copenhagen A/S'.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. kvartal 2012 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 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2012.

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 21. maj 2012

DIREKTION

Sven A. Blomberg
Adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen
Direktør

Lars Waalen Sandberg
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

Direktør Lars Waalen Sandberg,
telefon 45 26 27 01 eller mobil 20 24 88 63

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 2012 downloades i pdf-format.

RESULTATOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts	Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2012	2011	2012	2011
Renteindtægter	4	1.979	2.074	1.934	2.018
Renteudgifter	5	1.589	1.629	1.563	1.603
Netto renteindtægter		390	445	372	415
Udbytte af aktier m.v.		1	1	1	1
Gebyrer og provisionsindtægter		40	24	38	20
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		42	40	43	40
Netto rente- og gebyrindtægter		388	430	367	396
Kursreguleringer	6	62	16	54	11
Andre driftsindtægter		0	1	6	5
Udgifter til personale og administration	7	226	214	210	198
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		3	4	3	4
Andre driftsudgifter		2	13	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender m.v.	8	131	123	114	46
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		0	-1	-19	-73
Resultat før skat		89	91	81	92
Skat		23	24	21	24
Periodens resultat		66	66	61	67
Fordeles således:					
Aktionærer i BRFkredit a/s		66	66	61	67
I alt		66	66	61	67

TOTALINDKOMST

Perioden 1. januar til 31. marts	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2012	2011	2012	2011
Periodens resultat	66	66	61	67
Indkomst indregnet i anden totalindkomst (direkte på egenkapitalen)				
Aktier disponible for salg	-8	1	-	-
Udskudt skat af anden totalindkomst	2	-0	-	-
Periodens totalindkomst	61	67	61	67
Fordeles således:				
Aktionærer i BRFkredit a/s	61	67	61	67
I alt	61	67	61	67

BALANCE

Beløb i millioner kroner

	Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Aktiver					
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		29	65	12	54
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		5.369	7.545	5.304	6.854
Obligationer til dagsværdi		9.419	4.973	6.001	3.148
Aktuelle skatteaktiver		1	1	1	1
Aktiver i midlertidig besiddelse		737	775	554	559
Andre aktiver m.v.		581	974	442	806
Aktier m.v.		249	258	249	258
Udskudte skatteaktiver		244	264	16	19
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9-10	200.502	201.980	200.571	202.110
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		3.451	3.489	300	300
Immaterielle aktiver		3	3	3	2
Investeringsejendomme		5	5	5	5
Domicilejendomme		467	468	382	383
Maskiner og inventar (øvrige materielle aktiver)		12	12	12	11
Kapitalandele i associerede virksomheder		58	58	58	58
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-	1.069	1.083
Aktiver i alt		221.127	220.870	214.979	215.652

BALANCE, FORTSAT

Beløb i millioner kroner

	Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		11.384	5.211	10.430	5.199
Indlån og anden gæld		5.110	5.150	-	-
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse		38	33	38	33
Andre passiver m.v.		2.051	3.829	1.870	3.673
Udstedte obligationer til dagsværdi		183.561	189.888	183.659	189.985
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	11	6.681	4.499	6.681	4.499
Gæld i alt		208.824	208.610	202.677	203.389
Hensættelse til tab på garantier		-	0	-	-
Andre hensatte forpligtelser		161	179	159	182
Hensatte forpligtelser i alt		161	179	159	182
Hybrid kernekapital		2.220	2.219	2.220	2.219
Efterstillede kapitalindskud		3	3	3	3
Efterstillede kapitalindskud i alt		2.223	2.223	2.223	2.223
Egenkapital					
Aktiekapital		306	306	306	306
Overkurs ved emission		102	102	102	102
Akkumulerede værdiændringer		13	13	9	9
Reserver i serier		8.682	8.682	8.682	8.682
Øvrige reserver		750	661	759	649
Periodens resultat		66	95	61	110
Egenkapital i alt		9.919	9.859	9.919	9.859
Passiver i alt		221.127	220.870	214.979	215.652

Eventualforpligtelser 12

Forskel imellem koncernregnskab aflagt efter IFRS og koncernregnskab indberettet til Finanstilsynet 13

Nøgletal pr. 31. marts 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	Overført overskud eller underskud	I alt
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
Udskudt skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-0	-	-0
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
Egenkapital 31. december 2011	306	102	13	8.682	661	95	9.859
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	95	-95	-
Aktier disponible for salg ²⁾	-	-	-	-	-8	-	-8
Udskudt skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	2	-	2
Indregnet i anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-6	-	-6
Periodens resultat	-	-	-	-	-	66	66
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-6	66	61
Egenkapital 31. marts 2012	306	102	13	8.682	750	66	9.919

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 regnskabsperioden. 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 - anden totalindkomst: Periodens værdireguleringer på aktier klassificeret som disponible for salg indregnet direkte i anden totalindkomst med -8 mio. kr. (2011: 1 mio. kr.).

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

EGENKAPITALOPGØRELSE, FORTSAT

Beløb i millioner kroner

BRFkredit a/s

	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Akkumule- rede værdi- ændringer	Reserver i serier	Øvrige reserver	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 31. december 2010	306	102	6	4.419	4.898	11	9.742
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	11	-11	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-	67	67
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-	67	67
Egenkapital 31. marts 2011	306	102	6	4.419	4.909	67	9.809
Egenkapital 31. december 2011	306	102	9	8.682	649	110	9.859
Overført til øvrige reserver	-	-	-	-	110	-110	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-	61	61
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-	61	61
Egenkapital 31. marts 2012	306	102	9	8.682	759	61	9.919

EGENKAPITALOPGØRELSE, FORTSAT

Beløb i millioner kroner

Solvensopgørelse/kapital	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Kernekapital efter fradrag	11.668	11.592	11.900	11.841
Basiskapital	11.473	11.402	11.702	11.647
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen, herunder ikke-balanceførte poster	52.767	60.347	49.330	56.641
Operationel risiko	3.175	2.851	2.972	2.550
Vægtede poster med markedsrisiko m.v.	8.231	8.099	7.821	7.827
Vægtede poster i alt	64.173	71.297	60.123	67.018
Kernekapitalprocent	18,2	16,3	19,8	17,7
Solvensprocent	17,9	16,0	19,5	17,4
BRFkredits kapitalkrav i henhold til Lov om finansiel virksomhed §124 stk. 2	5.134	5.704	4.810	5.361
Kernekapitalen og basiskapitalen fremkommer således:				
Egenkapital	9.919	9.859	9.919	9.859
Immaterielle aktiver	-3	-3	-3	-2
Udsudte skatteaktiver	-244	-264	-16	-19
Akkumulerede værdiændringer	-13	-13	-9	-9
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	9.659	9.579	9.891	9.828
Hybrid kernekapital	2.220	2.219	2.220	2.219
50% af forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig nedskrivning	-211	-206	-211	-206
Kernekapital efter fradrag	11.668	11.592	11.900	11.841
Supplerende kapital ekskl. hybrid kernekapital	3	3	3	3
Akkumulerede værdiændringer	13	13	9	9
Resterende 50% af forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssig nedskrivning	-211	-206	-211	-206
Basiskapital	11.473	11.402	11.702	11.647

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts	BRFkredit-koncernen	
	2012	2011
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat før skat	89	91
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	-59	-151
	30	-61
Ændring i driftskapital		
Obligationer til dagsværdi	48.871	65.619
Udlån og andre tilgodehavender	1.531	3.923
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker samt indlån og anden gæld	6.133	6.011
Udstedte obligationer til dagsværdi før modregning	-59.597	-75.886
Regulering anden driftskapital	-1.349	-1.577
Betalt selskabsskat	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-4.382	-1.971
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2	-2
Salg af materielle anlægsaktiver	1	6
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-3	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	0	0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (Junior Covered Bonds)	2.182	1.000
Indfriele obligationer til amortiseret kostpris (Junior Covered Bonds m.v.)	-	-1.000
Udbetalt udbytte	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	2.182	1
Ændring i likvider i alt	-2.202	-1.970
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	65	58
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.545	6.085
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-97	-60
Likvider primo i alt	7.514	6.083
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	29	61
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.369	4.330
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-86	-278
Likvider ultimo i alt	5.312	4.113

BRFkredit-koncernens likvide beholdninger er ekstraordinært store i forbindelse med en termin. 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 31. marts

BRFkredit-koncernen

Segmentregnskab	2012			2011		
	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt	Realkredit m.v.	Fonds- forvaltning	I alt
Basisindtægter fra udlånsvirksomhed m.v.	347			353		
Basisindtægter fra Fonds	28			86		
Basisindtægter i alt	375			439		
Driftsomkostninger og afskrivninger	231			219		
Basisindtjening før nedskrivninger	144			220		
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	131			123		
Basisindtjening før kapitalomkostninger	13			97		
Hybrid kernekapital	56			52		
Junior Covered Bonds	19			12		
Seniorlån	-5			11		
Basisindtjening	-57			23		
Beholdningsindtjening		146			68	
Resultat før skat	-57	146	89	23	68	91
Skat			23			24
Periodens resultat			66			66

Afstemning til delårsrapport	2012			2011		
	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdn.- indtjening	I alt
Netto renteindtægter	299	91	390	371	74	445
Udbytte af aktier m.v.	1	-	1	1	-	1
Gebyrer og provisionsindtægter	40	-	40	24	-	24
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	42	-	42	40	-	40
Netto rente- og gebyrindtægter	298	91	388	356	74	430
Kursreguleringer	7	55	62	22	-6	16
Andre driftsindtægter	0	-	0	1	-	1
Udgifter til personale og administration	226	-	226	214	-	214
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	-	3	4	-	4
Andre driftsudgifter	2	-	2	13	-	13
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	131	-	131	123	-	123
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	-	0	-1	-	-1
Resultat før skat	-57	146	89	23	68	91

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 aflæggelse af årsrapporten for 2011.

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 på værdiforringelse. Den væsentligste faktor i forbindelse med opgørelse af nedskrivningsbehovet er den skønnede værdi af pantsikkerheden (ejendommen).

Aktiver i midlertidig 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 21. maj 2012.

3 NYE STANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG

International Accounting Standards Board (IASB) har udstedt en ændring til IAS 12 der betyder, at BRFkredit-koncernen ved opgørelse af udskudt skat på investeringsejendomme og ikke afskrivningsberettigede aktiver, der omvurderes til dagsværdi, lægges til grund, at realisation vil ske gennem salg. For investeringsejendomme gælder dog, at formodningen om, at realisation sker ved salg, kan brydes. Ændringen træder i kraft 1. januar 2012, men er endnu ikke godkendt af EU, hvorfor ændringen ikke er relevant for denne delårsrapport. Ændringen forventes ikke at få nogen væsentlig betydning for opgørelse af den udskudte skat, når ændringen godkendes af EU.

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 OG 5

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts

4 RENTEINDTÆGTER	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2012	2011	2012	2011
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	2	2	1	1
Udlån og andre tilgodehavender	1.606	1.690	1.574	1.644
Bidrag	309	328	309	328
Obligationer	196	227	185	218
Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter	22	2	22	2
Øvrige renteindtægter	5	12	5	12
I alt	2.140	2.260	2.095	2.204
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	161	186	161	186
Renteindtægter i alt	1.979	2.074	1.934	2.018
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under 'Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker'	0	0	0	0

5 RENTEUDGIFTER	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2012	2011	2012	2011
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	14	39	13	39
Indlån og anden gæld	25	27	-	-
Udstedte obligationer	1.649	1.686	1.649	1.689
Efterstillede kapitalindskud	61	60	61	60
Øvrige renteudgifter	2	3	0	0
I alt	1.750	1.815	1.724	1.789
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	161	186	161	186
Renteudgifter i alt	1.589	1.629	1.563	1.603
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte købs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under 'Gæld til kreditinstitutter og centralbanker'	12	38	12	38

NOTE 6 OG 7

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts

6 KURSREGULERINGER	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2012	2011	2012	2011
Realkreditudlån	583	-1.841	583	-1.841
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-3	-7	-3	-2
Obligationer	18	-183	19	-179
Aktier til dagsværdi	-	-	-8	-3
Aktier disponible for salg	-0	-4	-	-
Investeringsejendomme	-	6	-	6
Valuta	-0	-1	-0	-1
Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter	-240	222	-242	205
Udstedte obligationer	-296	1.823	-294	1.825
Kursreguleringer i alt	62	16	54	11

Kursreguleringer af balanceprincippet for BRFkredit-koncernen udgør i alt en indtægt på 1 mio. kr. (2011: +2 mio. kr.), og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med +583 mio. kr. (-1.841 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med -293 mio. kr. (+1.838 mio. kr.) samt fastkursaftaler ved låneudbetalinger m.v. med -291 mio. kr. (+5 mio. kr.).

7 UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION	2012	2011	2012	2011
Honorarer til bestyrelse og repræsentantskab ¹⁾	1	1	1	1
Lønninger	120	112	110	103
Bidragbaserede pensioner	13	12	12	11
Udgifter til social sikring	14	12	13	11
Personaleudgifter i alt	147	136	136	126
Øvrige administrationsudgifter	80	78	74	72
Udgifter til personale og administration i alt	226	214	210	198
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer, omregnet til heltid	800	738	734	669

¹⁾ Periodens vederlag for bestyrelsesmedlemmer er 44 tkr. (2011: 44 tkr.). Næstformanden modtager dobbelt vederlag, mens formanden modtager tredobbelt vederlag.

NOTE 8 OG 9

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts

	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2012	2011	2012	2011
8 NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER M.V.				
Periodens nettobevægelser, individuelle nedskrivninger (- er en indtægt)	20	-74	7	9
Periodens nettobevægelser, gruppevise nedskrivninger (- er en indtægt)	-35	54	-35	-15
Konstaterede tab netto ¹⁾	159	159	151	65
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	13	16	9	13
Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender i alt	131	123	114	46
<i>Individuelle nedskrivninger:</i>				
Primo	1.256	1.547	659	786
Periodens nedskrivninger	130	92	51	53
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	77	75	17	37
Endeligt tabt, tidligere nedskrevet	34	90	27	7
Ultimo	1.276	1.473	666	795
<i>Gruppevise nedskrivninger:</i>				
Primo	496	581	403	475
Periodens nedskrivninger	461	71	368	-
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	496	17	403	15
Ultimo	461	635	368	460

¹⁾ Af 'Konstaterede tab netto' i BRFkredit-koncernen udgør værdiregulering af ejendomme overtaget tidligere regnskabsår -24 mio. kr. (2011: +17 mio. kr.), og driftsresultat af ejendomme i den periode, de er overtagne -10 mio. kr. (-2 mio. kr.).

9 AKTIVER HVORPÅ DER ER FORETAGET NEDSKRIVNINGER	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger, hvor der nedskrives individuelt	5.316	5.391	4.285	4.325
Nedskrivninger	1.276	1.256	666	659
Udlån efter nedskrivninger	4.040	4.135	3.619	3.666
Udlån og andre tilgodehavender før nedskrivninger, hvor der nedskrives gruppevis	3.509	3.427	3.147	3.227
Nedskrivninger	461	496	368	403
Udlån efter nedskrivninger	3.048	2.931	2.778	2.824
Aktier m.v.	53	53		
Nedskrivninger	23	24		
Netto	29	30		

Der er ikke foretaget nedskrivninger på øvrige aktivklasser.

NOTE 10, 11, 12 OG 13

Beløb i millioner kroner

Perioden 1. januar til 31. marts

10 UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Realkreditudlån nominel værdi	194.514	196.556	194.583	196.685
Regulering for renterisiko m.v.	6.459	5.892	6.459	5.892
Regulering for kreditrisiko	-992	-1.023	-992	-1.023
Realkreditudlån - dagsværdi i alt	199.981	201.424	200.050	201.554
Restancer og udlæg ¹⁾	180	215	180	215
Øvrige udlån og tilgodehavender	341	341	341	341
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi i alt	200.502	201.980	200.571	202.110

¹⁾ Heraf udgør restancer før nedskrivninger 141 mio. kr. pr. 31. marts 2012 (159 mio. kr. ultimo 2011).

11 UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS

BRFkredit a/s har i 1. kvartal 2012 udstedt Junior Covered Bonds (JCB) for i alt 3,4 mia. kr. (2011: 1,0 mia. kr.), hvoraf 1,2 mia. kr. er solgt på termin med forfald i april 2012.

12 EVENTUALFORPLIGTELSE	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
Garantier m.v.				
Finansgarantier	187	133	-	-
Øvrige garantier	90	91	59	58
Garantier m.v. i alt	276	224	59	58
Andre eventualforpligtelser				
Øvrige forpligtelser	170	189	170	188
Andre eventualforpligtelser i alt	170	189	170	188
Eventualforpligtelser i alt	446	413	229	246

13 FORSKEL IMELLEM 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:

	Resultat		Egenkapital	
	1. kv. 2012	1. kv. 2011	31.03.2012	31.12.2011
Koncernens opgørelse ifølge regnskabet	66	66	9.919	9.859
Aktier - disponible for salg	-8	1	-	-
Skattemæssig effekt	2	-0	-	-
Koncernens opgørelse ifølge Finanstilsynets regelsæt	61	67	9.919	9.859

Periodens 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 14

Beløb i millioner kroner

14 NØGLETAL PR. 31. MARTS	2012	2011	2010	2009	2008
BRFkredit a/s					
Solvensprocent	19,5	15,7	14,3	13,3	13,2
Kernekapitalprocent	19,8	16,0	14,6	13,3	11,5
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	0,8	0,9	-1,0	-4,3	0,5
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	0,6	0,7	-0,8	-3,3	0,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,2	1,4	0,8	0,3	1,3
Valutaposition (pct.)	2,5	4,6	2,2	2,0	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,6	0,6	0,4	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	-1,1	-1,5	-0,9	1,7	2,8
Udlån i forhold til egenkapital	20,3	20,9	22,4	21,3	17,7
BRFkredit-koncernen					
Solvensprocent	17,9	14,5	13,2	12,4	12,2
Kernekapitalprocent	18,2	14,8	13,4	12,4	10,7
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	0,9	0,9	-1,0	-4,2	0,9
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	0,7	0,7	-0,8	-3,2	0,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,2	1,3	0,8	0,5	1,2
Valutaposition (pct.)	2,5	4,7	2,3	2,0	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,8	1,0	1,0	0,6	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,1	0,1	0,1	0,3	0,0
Periodens udlånsvækst (pct.)	-1,0	-3,5	-0,9	1,5	2,7
Udlån i forhold til egenkapital	20,6	21,3	22,8	21,8	18,1
<i>Ovenstående nøgletal er beregnet i henhold til Finanstilsynets nøgletalsdefinitioner. For nærmere specifikationer henvises til www.finanstilsynet.dk</i>					

