

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Børsen i Luxembourg
Pressen

Meddelelse nr. 84/2014
19. august 2014

BRFKREDIT DELÅRSRAPPORT 1. HALVÅR 2014

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

Sammendrag 1 halvår 2014	3
Hovedtal for 1. halvår 2014	3
BRFkredit-koncernen i hovedtal	4
1. halvår 2014	5
-Basisresultat	5
-Nedskrivninger på udlån mv.	5
-Beholdningsindtjening	6
-Markedsrisiko	6
-Balance og kapitalforhold	7
-Individuelt solvensbehov	7
Forventninger til 2014	7
Øvrige forhold	8
-Rating	8
-Yderligere information	8
-Kontaktperson	8
Bestyrelsesbeslutninger	8

PÅTEGNING

Ledelsespåtegning	9
-------------------	---

PERIODEREGNSKAB

Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
Kapitalopgørelse	13
Pengestrømsopgørelse i sammendrag	14
Noter	15

BRFkredit a/s
Klampenborgvej 205
DK- 2800 Kgs. Lyngby
Telefon: 45 93 45 93
E-mail: brfkredit@brf.dk
Hjemmeside: brf.dk
CVR-nr.: 13409838

SAMMENDRAG 1. HALVÅR 2014

Fremgang i basisresultat før nedskrivninger på 44 pct. i forhold til 1. halvår 2013

2. kvartal 2014 er præget af positiv udvikling i basisresultat før nedskrivninger på udlån og af stigende markedsandele.

Resultat før skat blev isoleret set på 85 mio. kr. for 2. kvartal 2014. Fremgangen i forhold til 1. kvartal 2014 skyldes navnlig stigende portefølje, stigende bidrag ligesom nedskrivningerne i 2. kvartal 2014 er normaliseret.

Resultatet for 1. halvår 2014 er, som nævnt i forbindelse med aflæggelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2014, negativt påvirket af Finanstilsynets vejledning om individuelle nedskrivninger og hensættelser, som blev offentliggjort i marts 2014. Tilpasningen til de nye tilsyns krav øgede nedskrivningsbehovet til i alt 1.026 mio. kr. i 1. halvår 2014, hvoraf 965 mio. kr. vedrørte 1. kvartal og 61 mio. kr. kunne henføres til 2. kvartal.

Kapitalomkostninger til afdækning af SDO- og ratingkrav faldt med 65 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2013 og udgjorde 84 mio. kr.

Udgifter androg 511 mio. kr. (491 mio. kr. i 1. halvår 2013), mens udlånsporteføljen (nominelt) steg til 203,1 mia. kr. (200,5 mia. kr. ultimo 2013).

Med en stigning på 44 pct. i basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. til 250 mio. kr. i 1. halvår 2014 (174 mio. kr. i 1. halvår 2013) fortsætter den positive udvikling i BRFkredits basisforretning.

BRFkredits andel af bruttonyudlånet steg fra 7,3 pct. i 1. kvartal til 11,2 pct. i 2. kvartal 2014. Stigningen gjaldt både privat- og erhvervsmarkedet.

Efter sammenlægningen med Jyske Bank er der i juni 2014 gennemført en organisationstilpasning, der primært har berørt stabsområderne. I BRFkredit har dette medført nedlæggelse af 47 stillinger.

Den 16. juni 2014 blev BRFkredits aktiekapital forhøjet med 1,0 mia. kr. med henblik på at understøtte planer om vækst i forretningsomfanget og samtidig opfylde lovmæssige og interne kapitalkrav. Efter indregning af halvårets resultat udgjorde kapitalprocenten 17,4 pr. 30. juni 2014.

Administrerende direktør

Carsten Tirsbæk Madsen udtaler:

'BRFkredit har i 1. halvår 2014 øget basisresultatet før nedskrivninger på udlån i forhold til 1. halvår 2013, og omkostningerne udvikler sig som forventet. Koncernens nedskrivninger er normaliseret i 2. kvartal og kapitalomkostningerne er faldet. For hele året forventes en positiv udvikling i basisindtægter og basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. Resultat efter skat vil ekstraordinært være påvirket af de betydelige nedskrivninger i 1. kvartal 2014.'

HOVEDTAL FOR 1. HALVÅR 2014

- Periodens resultat -591 mio. kr. (1. halvår 2013: 51 mio. kr.)
- Basisindtægter 761 mio. kr. (1. halvår 2013: 665 mio. kr.)
- Udgifter 511 mio. kr. (1. halvår 2013: 491 mio. kr.)
- Nedskrivninger på udlån mv. 1.026 mio. kr. (1. halvår 2013: 223 mio. kr.)
- Portefølje 203,1 mia. kr. (31.12.2013: 200,5 mia. kr.)
- Beholdningsindtjening 24 mio. kr. (1. halvår 2013: 123 mio. kr.)
- Kapitalprocent 17,4 (31.12.2013: 16,6)
- Individuelt solvensbehov 10,0 pct. (31.12.2013: 10,5 pct.)

BRFKREDIT-KONCERNEN I HOVEDTAL*

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	Året 2013
Mio. kr.									
Netto renteindtægter	1.052	955	110	530	522	515	516	474	1.986
Netto gebyr- og provisionsindtægter	33	-22	-150	17	16	88	39	-3	105
Kursreguleringer mv.	-302	-147	205	-142	-160	83	-165	-30	-229
Øvrige indtægter	2	2	100	1	1	3	3	1	8
Indtægter	785	788	100	406	379	689	393	442	1.870
Udgifter	511	491	104	260	251	249	212	250	952
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	274	297	92	146	128	440	181	192	918
Nedskrivninger på udlån mv.	1.026	223	460	61	965	213	69	140	505
Resultat før skat	-752	74	-1.016	85	-837	227	112	52	413
Skat	-161	23	-700	23	-184	61	27	3	111
Periodens resultat	-591	51	-1.159	62	-653	166	85	49	302

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	Året 2013
Mio. kr.									
Bankudlån	3.077	3.298	93	3.077	3.073	3.270	3.342	3.298	3.270
Realkreditudlån	210.489	205.079	103	210.489	207.842	205.842	203.812	205.079	205.748
Obligationer og aktier mv.	26.965	13.269	203	26.965	26.524	20.870	18.176	13.269	20.870
Aktiver i alt	245.650	224.235	110	245.650	240.517	233.770	227.812	224.235	233.770
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.128	10.501	154	16.128	16.524	12.441	13.252	10.501	12.441
Bankindlån	5.248	5.230	100	5.248	5.097	5.343	5.261	5.230	5.343
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.876	10.123	58	5.876	7.059	8.820	8.818	10.123	8.820
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾	204.496	185.527	110	204.496	199.877	193.147	186.999	185.527	193.147
Egenkapital	10.760	10.098	107	10.760	9.711	10.362	10.181	10.098	10.362

¹⁾ Udstedte obligationer er i 1. halvår 2014 og i 1. halvår 2013 modregnet med beholdningen af egne realkreditobligationer for henholdsvis 18,6 mia. kr. og 26,1 mia. kr.

UDVALGTE NØGLETAL	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	Året 2013
Resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital	-7,1	0,7	0,8	-8,3	2,2	1,1	0,5	4,0
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital	-5,6	0,5	0,6	-6,5	1,6	0,8	0,5	3,0
Bruttoindtjening pr. omkostningskrone	0,5	1,1	1,3	0,3	1,5	1,4	1,1	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,2	0,8	1,2	1,3	0,9	0,8	0,8	0,9
Periodens nedskrivningsprocent	0,5	0,1	0,0	0,5	0,1	0,0	0,1	0,2
Kapitalprocent	17,4	16,6	17,4	15,6	16,6	16,5	16,6	16,6
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	16,9	16,6	16,9	15,0	16,6	16,5	16,6	16,6
Individuelt solvensbehov (%)	10,0	10,5	10,0	10,4	10,5	10,5	10,5	10,5
Kapitalgrundlag mio. kr.	10.659	9.583	10.659	9.694	9.815	9.617	9.583	9.815
Samlede risikoeksponering	61.384	57.757	61.384	62.155	59.227	58.371	57.757	59.227
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	842	837	842	870	870	857	837	870

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Kapital- og kernekapitalprocenten er fra 2014 opgjort efter CRD IV/CRR. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

* BRFkredit-koncernen omtales som BRFkredit i det følgende.

1. HALVÅR 2014

BASISRESULTAT

Basisindtægter er steget fra 665 mio. kr. i 1. halvår 2013 til 761 mio. kr. i 1. halvår 2014. Stigningen på 14 pct. kan henføres til stigende bidragsindtægter, øgede gebyrindtægter samt et fald i kapitalomkostningerne.

Bidragsindtægterne udgjorde 715 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 668 mio. kr. i 1. halvår 2013. Stigningen skyldes hovedsageligt en højere bidragsats. Som følge af en højere aktivitet i BRFkredit sammenholdt med samme periode af 2013 steg gebyrindtægterne netto med 33 mio. kr. og udgjorde 39 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 6 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Kapitalomkostninger i forbindelse med opfyldelse af blandt andet SDO- og ratingkrav faldt med 65 mio. kr. og udgjorde (netto) 84 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 149 mio. kr. i 1. halvår 2013. Faldet skyldes hovedsagelig en lavere gennemsnitlig beholdning af Senior Secured Bonds i 1. halvår 2014 sammenholdt med samme periode af 2013, som følge af en reduktion i Standard & Poor's krav til ekstra sikkerheder i BRFkredits kapitalcentre.

Basisudgifter udgjorde 511 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 491 mio. kr. i 1. halvår 2013. Den 16. juni 2014 blev 47 stillinger i BRFkredit nedlagt. I den forbindelse har der været engangsomkostninger på 17 mio. kr.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. steg med 44 pct. til 250 mio. kr., mod 174 mio. kr. 1. halvår 2013.

BASIS- OG PERIODENS RESULTAT Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	Året 2013
Basisvirksomhed									
Netto renteindtægter ¹⁾	743	619	120	376	366	348	381	330	1.348
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	39	6	650	21	18	88	43	3	136
Kursreguleringer	-23	38	-61	3	-25	28	-17	29	50
Øvrige indtægter	2	2	100	1	1	3	3	1	8
Basisindtægter	761	665	114	401	360	467	410	363	1.542
Basisudgifter	511	491	104	260	251	249	212	250	952
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	250	174	144	141	109	218	198	113	590
Nedskrivninger på udlån mv.	1.026	223	460	61	965	213	69	140	505
Basisresultat	-776	-49	1.584	80	-856	5	129	-27	85
Beholdningsindtjening	24	123	20	5	19	222	-17	79	328
Resultat før skat	-752	74	-1.016	85	-837	227	112	52	413
Skat	-161	23	-700	23	-184	61	27	3	111
Periodens resultat	-591	51	-1.159	62	-653	166	85	49	302
¹⁾ Heraf udgør kapitalomkostninger	84	149		35	49	59	42	63	250

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Den samlede driftsvirkning for 1. halvår 2014 udgjorde en udgift på 1.026 mio. kr. Nedskrivninger på udlån mv. er negativt påvirket af Finanstilsynets vejledning om individuelle nedskrivninger og hensættelser, som blev offentliggjort i marts 2014. BRFkredit fortolkede og implementerede den nye vejledning i 1. kvartal 2014, hvilket sammen med en revurdering og ensretning af regnskabsmæssige skøn i Jyske Bank koncernen øgede nedskrivningsbehovet med 822 mio. kr. til i alt 965 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Driftsvirkningen i 2. kvartal 2014 udgjorde 61 mio. kr. og kan primært henføres til privatområdet.

UDLÅN OG GARANTIER	1. halvår	1. halvår	Indeks	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	Året
Mio. kr.	2014	2013	14/13	2014	2014	2013	2013	2013	2013
Udlån og garantier	214.130	208.972	102	214.130	211.462	209.531	207.681	208.972	209.531
Udlån i 90 dages restance	1.332	1.830	73	1.332	1.308	1.655	1.855	1.830	1.655
Individuelt vurderede udlån:									
Udlån med OIV før nedskrivninger	6.244	4.942	126	6.244	5.231	5.497	5.125	4.942	5.497
Nedskrivninger	1.890	1.378	137	1.890	1.443	1.374	1.294	1.378	1.374
Udlån med OIV efter nedskrivninger	4.354	3.564	122	4.354	3.788	4.123	3.831	3.563	4.123
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	2.677	1.783	150	2.677	2.725	1.873	1.774	1.783	1.873
Individuelle nedskrivninger mv.	1.890	1.378	137	1.890	1.443	1.374	1.294	1.378	1.374
Gruppevisse nedskrivninger mv.	787	405	194	787	1.282	499	480	405	499
Nedskrivning på udlån mv. (driftsvirkning)	1.026	223	460	61	965	213	69	140	505

I forhold til det samlede udlån udgjorde driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,5 pct. i 1. halvår 2014 mod 0,1 pct. i 1. halvår 2013. Af den samlede driftsvirkning vedrørte 768 mio. kr. BRFkredit a/s, og 258 mio. kr. vedrørte BRFkredit Bank a/s. Driftsvirkningen er fordelt med en udgift på 161 mio. kr. på privatkunder og en udgift på 865 mio. kr. på erhvervs kunder.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde i alt 2.677 mio. kr. pr. 30. juni 2014 svarende til 1,2 pct. af det samlede udlån. Heraf udgjorde gruppevisse nedskrivninger 787 mio. kr. mod 499 mio. kr. ultimo 2013.

RESTANCEPROCENTER

Termin	juni	marts	december	september	juni	marts
	2014	2014	2013	2013	2013	2013
Restanceprocent efter 90 dage	-	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7
Restanceprocent efter 15 dage	1,4	1,5	1,4	1,9	1,5	1,9

Restanceprocenten efter 90 dage for marts-terminen 2014 udgjorde 0,5 pct. hvilket er et fald på 0,2 pct.-point i forhold til samme periode af 2013. 15-dages restancen udgjorde 1,4 pct. efter juni-terminen 2014 mod 1,5 pct. i tilsvarende periode af 2013.

BRFkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 304 mio. kr. 30. juni 2014 mod 301 mio. kr. ultimo 2013. Midlertidigt overtagne aktiver er i regnskabet optaget til markedsværdi, jf. anvendt regnskabspraksis.

Samlet udviste basisresultatet et underskud på 776 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod et underskud på 49 mio. kr. i 1. halvår 2013.

BEHOLDNINGSINDTJENING

Beholdningsindtjeningen udgjorde i alt 24 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod 123 mio. kr. i tilsvarende periode i 2013. Faldet i afkastet skyldes primært det lavere renteniveau.

MARKEDSRISIKO

Ved udgangen af 1. halvår 2014 var BRFkredits renterisiko opgjort efter Finanstilsynets standardmetode på 15 mio. kr. Ved fuld modregning mellem DKK og EUR udgjorde renterisikoen -50 mio. kr. BRFkredits renterisiko stammer som udgangspunkt fra BRFkredits obligationsbeholdning, som hovedsagelig består af danske stats- og realkreditobligationer, samt finansielle instrumenter, der benyttes til styring af den samlede renterisiko.

BRFkredit havde aktier for i alt 287 mio. kr., hvilket giver en aktierisiko på 29 mio. kr. ved et kursfald på 10 procentpoint, svarende til 0,3 pct. af kapitalgrundlaget.

BRFkredit har ikke valutarisiko af betydning. Ved udgangen af 1. halvår 2014 udgjorde valutakursrisikoen 0,4 pct. af kapitalgrundlaget opgjort efter de nye kapitaldækningsregler.

BALANCE OG KAPITALFORHOLD

BRFkredits balance udgjorde 245,7 mia. kr. pr. 30. juni 2014 mod 233,8 mia. kr. ultimo 2013. BRFkredits realkreditudlån udgjorde 30. juni 2014 nominelt 203,1 mia. kr. mod 200,5 mia. kr. ultimo 2013. BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 213,6 mia. kr. Egenkapitalen blev formindsket med periodens resultat efter skat på -591 mio. kr., og værdireguleringer af strategiske aktier på -11 mio. kr. BRFkredit a/s fik herudover i juni 2014 tilført 1,0 mia. kr. i aktiekapital, hvorefter egenkapitalen udgjorde 10.760 mio. kr. pr. 30. juni 2014.

Kapital- og kernekapitalprocenten er defineret som henholdsvis kapitalgrundlaget/kernekapitalen set i forhold til den samlede vægtede risikoeksponering. Kapital- og kernekapitalprocenten steg til henholdsvis 17,4 og 16,9 mod 16,6 pct. for begge ultimo 2013. Ændringen kan hovedsageligt henføres til en stigning i kapitalgrundlaget, primært som følge af tilførsel af 1,0 mia. kr. i ny aktiekapital.

KAPITALFORHOLD	2. kvrt 2014	1. kvrt. 2014	4. kvrt. 2013	3. kvrt. 2013	2. kvrt. 2013	Året 2013
Kernekapital mio. kr.	10.404	9.347	9.815	9.617	9.583	9.815
Kapitalgrundlag mio. kr.	10.659	9.694	9.815	9.617	9.583	9.815
Samlede vægtede risikoeksponering mio. kr.	61.384	62.155	59.227	58.371	57.757	59.227
Kapitalprocent ¹⁾	17,4	15,6	16,6	16,5	16,6	16,6
Kernekapitalprocent	16,9	15,0	16,6	16,5	16,6	16,6

¹⁾ Kapitalprocenten er fra 2014 opgjort efter EU's nye kapitaldækningskrav, hvor blandt andet opgørelsesmetoden af kerne- og kapitalgrundlag er ændret i forhold til tidligere.

Opgørelse af kapitalkravet for kreditrisiko beregnes på baggrund af den avancerede IRB-metode, idet der dog er taget hensyn til minimumskravene i lovgivningens overgangsregler. IRB-metoden skulle oprindeligt være fuldt implementeret i 2010, men overgangsreglerne er forlænget til og med 2017. Den fulde effekt af IRB-metoden er således ikke opnået, jf. størrelserne af kapitalkravet med og uden hensyntagen til overgangsreglerne. Kapital-kravet i henhold til overgangsreglerne udgjorde 6,9 mia. kr. pr. 30. juni 2014, svarende til et kapitalbehov på 11,3 pct.

BRFkredit er som en del af Jyske bank koncernen udpeget som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Udpegningen er positiv for BRFkredit. Udpegningen som SIFI-institut kræver blandt andet skærpede likviditets- og kapitalkrav. Kravene vil blive oplyst i efteråret 2014.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

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 den samlede vægtede risikoeksponering. For BRFkredit a/s er der afsat en kapitalreservation på 4,7 mia. kr. til det almindelige kapitalkrav og 1,1 mia. kr. til øvrige risici, der ikke kapitalmæssigt er dækket af det almindelige kapitalkrav. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er således opgjort til 5,8 mia. kr. for BRFkredit a/s svarende til et solvensbehov på 9,8 pct. For BRFkredit-koncernen udgjorde det tilstrækkelige kapitalgrundlag 6,1 mia. kr., hvilket svarer til et solvensbehov på 10,0 pct.

FORVENTNINGER TIL 2014

For hele året forventes en positiv udvikling i basisindtægter og i basisresultat før nedskrivninger og bankdrift. Resultat efter skat vil ekstraordinært være påvirket af de betydelige nedskrivninger, der blev foretaget i 1. kvartal 2014.

ØVRIGE FORHOLD

RATING

BRFkredit har ratings fra ratingbureauet Standard & Poor's (S&P). BRFkredits udstederrating er A- (Stable). Outlook for BRFkredits udstederrating blev ændret fra 'negative' til 'stable' – hovedsageligt som følge af meddelelsen om fusionen mellem BRFkredit og Jyske Bank den 24. februar 2014. BRFkredits udstederrating blev tillige bekræftet af S&P den 29. april 2014.

BRFkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Institutet i Øvrigt er alle tildelt en rating på AAA (stable). Derudover har S&P tildelt BRFkredits EMTN-program en rating på A-.

RATINGS FRA STANDARD & POOR'S 30. JUNI 2014	Karakter	Dato for tildeling/ ændring af rating
Særligt dækkede obligationer: - udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17-10-2011
Realkreditobligationer: - udstedt fra Kapitalcenter B - udstedt fra Institutet i øvrigt	AAA AAA	17-10-2011 27-12-2013
Udsteder rating (Long-term rating)	A-	24-02-2014
Udsteder rating (Short-term rating)	A-2	24-02-2014
BRFkredits EMTN-program	A-	05-12-2012
Alle BRFkredits ratings har outlook "Stable"		

BRFkredit har siden 2012 arbejdet på at nedbringe kapitalkravet fra S&P, hvilket har medført at Standard & Poor's samlede krav til overkollateral for BRFkredits kapitalcentre er faldet fra ca. 20 mia. kr. i 2012 til knap 12 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014.

YDERLIGERE INFORMATION

For yderligere information henvises til brf.dk, hvor der findes detaljerede finansielle informationer om BRFkredit. På brf.dk kan BRFkredits delårsrapport for 1. halvår 2014 downloades.

KONTAKTPERSON

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen,
 telefon +45 45 26 28 71 eller mobil 40 25 88 74

BESTYRELSESBESLUTNINGER

Der er i 2. kvartal 2014 ikke vedtaget yderligere beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ OMX Copenhagen A/S'.

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2014 for BRFkredit a/s.

Delårsregnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU, og delårsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Delårsrapporten udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

Kgs. Lyngby, den 19. august 2014

DIREKTION

Carsten Tirsbæk Madsen
Administrerende direktør

Lars Waalen Sandberg
Direktør

BESTYRELSE

Sven A. Blomberg
Formand

Per Skovhus
Næstformand

Jørgen Christensen

Niels Erik Jakobsen

Laila Busted
Medarbejdervalgt

Jan Frederiksen
Medarbejdervalgt

Anette Lykke Poulsen
Medarbejdervalgt

RESULTATOPGØRELSE OG OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
RESULTATOPGØRELSE					
4	Renteindtægter	3.710	3.727	3.620	3.633
5	Renteudgifter	2.658	2.772	2.651	2.736
	Netto renteindtægter	1.052	955	969	897
	Udbytte af aktier mv.	3	4	3	4
6	Gebyrer og provisionsindtægter	80	61	64	51
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	47	83	47	84
	Netto rente- og gebyrindtægter	1.088	937	989	868
7	Kursreguleringer (- er en udgift)	-305	-151	-299	-138
	Andre driftsindtægter	2	2	12	10
8	Udgifter til personale og administration	495	475	457	439
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	9	9	9
	Andre driftsudgifter	6	7	-	-
9-10	Nedskrivninger på udlån mv.	1.026	223	768	172
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-0	-187	-43
	Resultat før skat	-752	74	-719	77
11	Skat (- er en indtægt)	-161	23	-117	28
	Periodens resultat	-591	51	-602	49
	Fordeles således:				
	Aktionærer i BRFkredit a/s	-591	51		
	I alt	-591	51		

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Periodens resultat	-591	51	-602	49
Anden totalindkomst:				
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktier disponible for salg	-11	3	-	-
Skat af aktier disponible for salg	-	4	-	-
Anden totalindkomst efter skat	-11	-1	-	-
Totalindkomst	-602	50	-602	49
Fordeles således:				
Aktionærer i BRFkredit a/s	-602	50		
I alt	-602	50		

BALANCE

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
Mio. kr.						
AKTIVER						
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker					
	174	90	257	72	50	27
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker					
	3.085	2.099	804	3.103	1.895	1.699
10	Udlån til dagsværdi					
	210.489	200.302	200.265	210.500	200.318	200.281
	Udlån til amortiseret kostpris					
	3.077	8.716	8.113	-	5.445	5.115
	Obligationer til dagsværdi					
	26.677	20.570	13.011	24.448	18.155	9.733
	Aktier mv.					
	287	300	258	287	300	258
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
	-	-	-	954	1.141	1.001
	Immaterielle aktiver					
	14	16	20	14	16	20
	Grunde og bygninger i alt					
	475	477	471	388	390	387
	heraf investeringsejendomme					
	4	4	4	4	4	4
	heraf domicilejendomme					
	471	473	467	384	386	383
	Øvrige materielle aktiver					
	9	11	11	9	11	11
	Aktuelle skatteaktiver					
	12	-	-	12	-	-
	Udskudte skatteaktiver					
	290	140	185	107	18	19
	Aktiver i midlertidig besiddelse					
	304	301	413	268	263	352
13	Andre aktiver					
	724	718	394	640	623	266
	Periodeafgrænsningsposter					
	33	30	33	26	28	24
	Aktiver i alt					
	245.650	233.770	224.235	240.828	228.653	219.193
PASSIVER						
Forpligtelser						
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker					
	16.128	12.441	10.501	15.868	12.176	10.027
	Indlån					
	5.248	5.343	5.230	-	-	-
14	Udstedte obligationer til dagsværdi					
	204.496	193.147	185.527	205.278	193.147	185.540
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris					
	5.876	8.820	10.123	5.876	9.420	10.923
	Aktuelle skatteforpligtelser					
	-	2	9	-	2	9
	Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse					
	11	13	16	11	13	16
15	Andre passiver					
	3.036	3.431	2.544	2.948	3.325	2.398
	Periodeafgrænsningsposter					
	8	2	10	7	2	9
	Forpligtelser i alt					
	234.803	223.199	213.960	229.988	218.085	208.922
Hensatte forpligtelser						
	Andre hensatte forpligtelser					
	85	207	174	78	204	170
	Hensatte forpligtelser i alt					
	85	207	174	78	204	170
	Efterstillede kapitalindskud					
	2	2	3	2	2	3
Egenkapital						
	Aktiekapital					
	1.306	306	306	1.306	306	306
	Overkurs ved emission					
	102	102	102	102	102	102
	Opskrivningshenlæggelser					
	26	26	18	18	18	13
	Reserver i serier					
	6.068	6.068	7.918	6.068	6.068	7.918
	Overført overskud					
	3.258	3.860	1.754	3.266	3.868	1.759
	Egenkapital i alt					
	10.760	10.362	10.098	10.760	10.362	10.098
	Passiver i alt					
	245.650	233.770	224.235	240.828	228.653	219.193

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

BRFkredit-koncernen	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	306	102	26	6.068	3.860	10.362
Periodens resultat	-	-	-	-	-591	-591
Anden totalindkomst:						
Aktier disponible for salg	-	-	-	-	-11	-11
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-	-11	-11
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-602	-602
Kapitaltilførsel	1.000	-	-	-	-	1.000
Egenkapital 30. juni 2014	1.306	102	26	6.068	3.258	10.760
Egenkapital 1. januar 2013	306	102	18	7.918	1.704	10.048
Periodens resultat	-	-	-	-	51	51
Anden totalindkomst:						
Aktier disponible for salg	-	-	-	-	3	3
Skat af anden totalindkomst	-	-	-	-	-4	-4
Anden totalindkomst efter skat	-	-	-	-	-1	-1
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	50	50
Egenkapital 30. juni 2013	306	102	18	7.918	1.754	10.098
BRFkredit a/s	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserver i serier	Overført overskud	Egen- kapital i alt
Egenkapital 1. januar 2014	306	102	18	6.068	3.868	10.362
Periodens resultat	-	-	-	-	-602	-602
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-602	-602
Kapitaltilførsel	1.000	-	-	-	-	1.000
Egenkapital 30. juni 2014	1.306	102	18	6.068	3.266	10.760
Egenkapital 1. januar 2013	306	102	13	7.918	1.709	10.048
Periodens resultat	-	-	-	-	50	50
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	50	50
Egenkapital 30. juni 2013	306	102	13	7.918	1.759	10.098

KAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
Egenkapital	10.760	10.362	10.098
Opskrivningshenlæggelser	-	-26	-18
Immaterielle aktiver	-14	-16	-20
Udsudte skatteaktiver	-290	-140	-185
Forsigtig værdiansættelse	-52	-	-
Egentlig kernekapital	10.404	10.180	9.875
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	-197	-156
Overskydende fradrag, der ikke kan modregnes i supplerende kapital	-	-169	-135
Kernekapital	10.404	9.815	9.583
Supplerende kapital	2	2	3
Opskrivningshenlæggelser	-	26	18
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	253	-197	-156
Modregning af det overskydende fradrag	-	169	135
Kapitalgrundlag	10.659	9.815	9.583
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	50.689	47.627	47.816
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	7.540	8.775	7.116
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.155	2.825	2.825
Vægtet risikoeksponering i alt	61.384	59.227	57.757
Kapitalkrav fra Søjle I	4.911	4.738	4.621
Kapitalkrav fra overgangsregler	2.033	2.134	2.128
Kapitalkrav i alt	6.944	6.872	6.749
Kapitalprocent	17,4	16,6	16,6
Kernekapitalprocent	16,9	16,6	16,6
Egentlig kernekapitalprocent	16,9	17,2	17,1

Kapitalprocenter er fra 2008-2013 opgjort efter CRD III (Basel II). Kapitalprocenter er fra 2014 opgjort efter CRD IV/CRR (Basel III). De nye regler medfører ændringer i den hidtidige opgørelse af kapitalgrundlaget og den samlede vægtede risikoeksponering. Sammenligningstal for 2013 og tidligere er ikke tilpasset.

Kapitalkrav for overgangsregler:

Pr. 30. juni 2014 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 108.499 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af de samlede vægtede risikoeksponeringer svarende til 6.944 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Ved udgangen af 2013 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 6.872 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For opgørelse af det individuelle solvensbehov henvises til Solvensbehovsopgørelse for 1. halvår 2014 på www.brf.dk

PENGESTRØMSOPGØRELSE I SAMMENDRAG

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens resultat	-591	51
Regulering for Ikke-likvide driftsposter og ændring i driftskapitalen	3.576	-5.249
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.985	-5.198
Køb af materielle aktiver	-2	-7
Køb af immaterielle aktiver	-3	-1
Salg af finansielle anlægsaktiver	10	68
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	5	60
Kapitaltilførsel	1.000	-
Optagelse og indfrielse af junior- og seniorobligationer	-2.943	2.760
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.943	2.760
Periodens pengestrøm	1.047	-2.378
Likvider primo	2.065	3.329
Likvider ultimo	3.112	951
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdninger mv.	174	257
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.938	694
Likvider ultimo	3.112	951

NOTER**Note****1 Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2014 for BRFkredit a/s er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU for så vidt angår delårsregnskabet for koncernen og Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår delårsregnskabet for moderselskabet.

BRFkredit a/s blev pr. 30. april 2014 overtaget af Jyske Bank A/S, og regnskabspraksis er som følge heraf tilpasset regnskabspraksis for Jyske Bank koncernen. Der er i denne forbindelse foretaget følgende ændringer:

Koncernen og moderselskab

Realkreditudlån, hvor der ikke er fuld sammenhæng med de bagvedliggende obligationer, bliver nu klassificeret som "Finansielle instrumenter til dagsværdi over resultatopgørelsen" hvor de tidligere blev indregnet til amortiseret kostpris. Disse realkreditlån (Fælles Fundede lån) opfylder regler om det generelle balanceprincip, hvorfor der er en tæt sammenhæng med de bagvedliggende obligationer. Dagsværdien fastsættes med udgangspunkt i lukkekursen på de bagvedliggende obligationer tilrettet for sandsynligheden for indfrielse af lånene til kurs pari. Ændringen har ikke påvirket periodens resultat eller egenkapitalen, da forskellen imellem anskaffelsessummen for lånene og dagsværdien tidligere blev optaget som et tilgodehavende eller som en forpligtelse overfor samarbejdsbankerne, da disse i henhold til aftale garanterede for udsving i kursen på de udstedte obligationer.

Moderselskab

I resultatopgørelsesposten Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder føres nu resultatet af tilknyttede virksomheder efter skat imod tidligere før skat, hvor skatten i datterselskaber blev ført under resultatopgørelsesposten Skat. Sammenligningstal er tilrettet, hvilket har medført, at resultat før skat er ændret med 1 mio. kr. og Skat er ændret med 1 mio. kr. Periodens resultat og Egenkapitalen er uændret.

Anvendt regnskabspraksis er bortset fra ovenstående ændringer uændret i forhold til årsrapporten 2013, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ingen nye standarder eller fortolkningsbidrag af betydning for resultat og egenkapital er blevet implementeret i 2014. For yderligere information om IAS/IFRS standarder og fortolkningsbidrag, der implementeres i indeværende eller senere perioder, henvises til note 3 side 53 i årsrapporten for 2013.

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån samt aktiver i midlertidig besiddelse, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2013. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn.

I overensstemmelse med IAS 10 (begivenheder efter balancedagen) afspejler regnskabet regulerende begivenheder frem til 19. august 2014.

NOTER
Note
**3 Nøgletal
pr. 30. juni**

BRFkredit a/s	2014	2013	2012	2011	2010
Kapitalprocent	18,3	17,6	19,9	18,3	14,4
Kernekapitalprocent	18,0	17,6	19,9	18,3	14,4
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	-6,8	0,8	1,7	1,5	-2,7
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-5,7	0,5	1,3	1,1	-2,1
Indtjening pr. omkostningskrone	0,4	1,1	1,3	1,3	0,6
Valutaposition (pct.)	1,8	4,4	3,9	4,6	3,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,8	0,5	0,5	0,6	0,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,4	0,1	0,1	0,0	0,1
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,3	0,9	-1,3	-2,5	-2,0
Udlån i forhold til egenkapital	19,6	20,3	20,2	20,7	22,7

BRFkredit-koncernen

Kapitalprocent	17,4	16,6	18,6	16,8	13,2
Kernekapitalprocent	16,9	16,6	18,6	16,8	13,2
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	-7,1	0,7	1,7	1,4	-2,6
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	-5,6	0,5	1,3	1,0	-2,0
Indtjening pr. omkostningskrone	0,5	1,1	1,2	1,2	0,7
Valutaposition (pct.)	1,9	4,5	3,9	4,7	3,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,2	0,8	0,8	0,9	1,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,5	0,1	0,1	0,1	0,2
Periodens udlånsvækst (pct.)	1,2	0,8	-1,3	-4,5	-2,0
Udlån i forhold til egenkapital	19,8	20,6	20,5	21,1	23,1

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Kapital- og kernekapitalprocent er fra 2014 opgjort efter CRD IV/CRR.

Sammenligningstal er ikke tilpasset.

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Mio. kr.				
4 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker 1)	6	3	0	0
Udlån	2.743	2.848	2.677	2.789
Bidrag	715	668	715	668
Obligationer	394	373	376	341
Afledte finansielle instrumenter i alt	6	78	6	78
Heraf				
Rentekontrakter	6	78	6	78
Øvrige	6	7	6	7
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	3.870	3.977	3.780	3.883
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	160	250	160	250
I alt	3.710	3.727	3.620	3.633
1) Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	0	-0	0	0
5 Renteudgifter				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker 1)	13	5	12	5
Indlån	31	40	0	-
Udstedte obligationer	2.766	2.973	2.792	2.981
Andet	8	4	7	0
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	2.818	3.022	2.811	2.986
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	160	250	160	250
I alt	2.658	2.772	2.651	2.736
1) Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	6	2	6	2
6 Gebyrer og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	35	23	30	22
Betalingsformidling	1	1	-	-
Lånesagsgebyrer	38	32	33	28
Garantiprovision	3	2	-	-
Øvrige gebyrer og provisioner	3	3	1	1
I alt	80	61	64	51
7 Kursreguleringer (- er en udgift)				
Realkreditudlån	2.696	-850	2.696	-850
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	8	-1	8	-1
Obligationer	-42	-248	-37	-233
Aktier mv.	9	11	-2	14
Valuta	0	-2	0	-2
Valuta, rente og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-289	-94	-278	-99
Udstedte obligationer	-2.687	1.033	-2.686	1.033
I alt	-305	-151	-299	-138
Kursreguleringer af balanceprincippet for BRFkredit-koncernen udgør i alt en indtægt på 13 mio. kr. (2013: + 5 mio. kr.), og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med + 2.696 mio. kr. (- 850 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med - 2.686 mio. kr. (+ 1.014 mio. kr.) samt fastkursaftaler ved låneudbetalinger mv. med + 3 mio. kr. (- 159 mio. kr.), der er indregnet under Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter.				

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Mio. kr.				
8 Udgifter til personale og administration				
Personaleudgifter				
Lønninger mv.	291	260	267	239
Pensioner	28	27	27	25
Udgifter til social sikring	34	33	32	31
I alt	353	320	326	295
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab				
Direktion	10	6	10	6
Bestyrelse	1	1	1	1
Repræsentantskab	0	-	0	-
I alt	11	7	11	7
Øvrige administrationsudgifter				
IT-udgifter	50	54	39	43
Øvrige administrationsudgifter	81	94	81	94
I alt	131	148	120	137
I alt	495	475	457	439
9 Nedskrivninger på udlån mv.				
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	1.873	1.742	1.101	1.036
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	836	65	587	21
Tabsoføført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-32	-24	-23	-18
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	2.677	1.783	1.665	1.039
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.636	1.015	1.636	1.015
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavende mv.	1.041	768	29	24
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	2.677	1.783	1.665	1.039
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	836	65	587	21
Tabsoføført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser 1)	223	185	206	173
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-33	-27	-25	-22
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	1.026	223	768	172
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	1.374	1.231	670	603
Nedskrivninger i perioden	548	171	336	123
Tabsoføført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-32	-24	-23	-18
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	1.890	1.378	983	708
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	499	511	431	433
Nedskrivninger i perioden	288	-106	251	-102
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	787	405	682	331
1) "Tabsoføført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" på 223 mio. kr. i 1. halvår 2014 vedrører i al væsentlighed udlån, hvorpå der er nedskrevet gruppevist. De gruppevise nedskrivninger primo året udgjorde 499 mio. kr. Af "Tabsoføført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" i BRFkredit-koncernen udgør værdiregulering af ejendomme overtaget i tidligere regnskabsår - 32 mio.kr. (2013: + 6 mio. kr.), og driftsresultat af ejendomme i den periode de er overtagne - 0 mio. kr. (- 6 mio. kr.).				

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
Mio. kr.						
10 Udlån til dagsværdi						
Realkreditudlån nominel værdi 1)	203.124	195.055	193.379	203.135	195.071	193.395
Regulering for renterisiko mv.	8.363	5.682	7.296	8.363	5.682	7.296
Regulering for kreditrisiko	-1.636	-1.079	-1.015	-1.636	-1.079	-1.015
Realkreditudlån til dagsværdi	209.851	199.658	199.660	209.862	199.674	199.676
Restancer og udlæg	147	163	119	147	163	119
Øvrige udlån og tilgodehavender	491	481	486	491	481	486
I alt	210.489	200.302	200.265	210.500	200.318	200.281

1) Realkreditlån, hvor der ikke er fuld sammenhæng med de bagvedliggende obligationer (fælles fundede lån), blev i 2013 indregnet til amortiseret kostpris. Som følge af en tilpasning til regnskabsprincipperne i Jyske Bank koncernen, bliver de pr. 30. juni 2014 indregnet til dagsværdi. Det nominelle udlån pr. 31. december 2013 udgjorde 195,1 mia. kr. (indregnet til dagsværdi) tillagt 5,4 mia. kr. (indregnet til amortiseret kostpris). I det nominelle udlån pr. 30. juni 2014 udgør 203,1 mia. kr., har der i 1. halvår været en stigning på 2,6 mia. kr.

Realkreditudlån til dagsværdi samt nedskrivninger herpå fordelt på ejendoms kategorier

BRFkredit-koncernen	Realkreditudlån til dagsværdi		Nedskrivningssaldo		Periodens nedskrivninger		Periodens tab	
	30. juni 2014	Ultimo 2013	30. juni 2014	Ultimo 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Ejeboliger	89.941	82.127	325	312	14	-18	131	165
Fritidshuse	5.203	5.123	1	2	-1	1	6	9
Støttet byggeri til beboelse	41.250	40.145	19	16	5	15	-	-
Andelsboliger	14.441	14.407	310	115	203	18	-0	6
Private beboelsesejendomme til udlejning	25.541	25.384	528	394	127	-10	36	-5
Industri- og håndværksejendomme	2.341	2.438	21	-	21	0	-	-
Kontor- og forretningsejendomme	28.544	27.482	412	218	197	-2	54	-5
Landbrugsejendomme mv.	31	39	20	21	-	-0	-	2
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2.545	2.515	-	-	-	-	-	-
Andre ejendomme	14	14	-	-	-	-	-	-
I alt	209.851	199.674	1.636	1.079	566	4	227	173

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Mio. kr.				

11 Skat (- er en indtægt)
Skat af periodens resultat

Beregnet skat af periodens resultat	1	0	-	31
Ændring i udskudt skat	-172	12	-119	-4
Effekt af ændring i skatteprocent og efterregulering af tidligere års skat	10	11	2	1
I alt	-161	23	-117	28

Effektiv skatteprocent

Selskabsskatteprocent i Danmark	24,5	25,0	24,5	25,0
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-3,1	6,2	-8,2	11,4
I alt	21,4	31,2	16,3	36,4

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2013
Mio. kr.						
12 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.085	2.099	804	3.103	1.895	1.699
I alt	3.085	2.099	804	3.103	1.895	1.699
13 Andre aktiver						
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	178	189	219	127	141	125
Tilgodehavende renter og provision	433	318	111	422	287	83
Øvrige aktiver	113	211	64	91	195	58
I alt	724	718	394	640	623	266
14 Udstedte obligationer til dagsværdi						
Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	214.662	246.937	204.300	214.662	246.937	204.300
Regulering til dagsværdi	8.477	6.912	7.310	8.477	6.912	7.310
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-18.643	-60.702	-26.083	-17.861	-60.702	-26.070
I alt	204.496	193.147	185.527	205.278	193.147	185.540
15 Andre passiver						
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	222	144	148	165	105	56
Skyldige renter og provision	2.390	3.016	2.133	2.372	2.992	2.097
Øvrige passiver	424	271	263	411	228	245
I alt	3.036	3.431	2.544	2.948	3.325	2.398
16 Eventualforpligtelser						
Finansgarantier	493	436	514	-	-	-
Øvrige garantier	71	76	80	42	46	49
Øvrige eventualforpligtelser	105	123	109	104	122	109
I alt	669	635	703	146	168	158

Finansgarantier er primært betalingsgarantier, og risikoen kan sidestilles med risikoen på kreditter.

Øvrige garantier og eventualforpligtelser omfatter en række garantiformer mv. med varierende risiko. Risikoen vurderes mindre end på kreditter med variabel udnyttelse.

17 Nærtstående parter

BRFkredit har mellemværende, herunder bankkonti mv., med en række af dens nærtstående parter. Transaktioner med nærtstående parter er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter. Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår eller afregnet på basis af de faktiske omkostninger.

BRFkredit a/s har i 2. kvartal 2014 modtaget 1,0 mia. kr. i aktiekapital indskudt af moderselskabet Jyske Bank A/S.

I perioden har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til BRFkredits årsrapport 2013 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen				
------	---------------------	--	--	--	--

Mio. kr.

18 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

1. halvår 2014

FINANSIELLE AKTIVER	Ikke			Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
	Noterede priser	Observer- bare priser	Observer- bare priser		
Udlån til dagsværdi	-	210.489	-	210.489	210.489
Obligationer til dagsværdi	26.000	677	-	26.677	26.677
Aktier mv.	50	2	235	287	287
Afledte finansielle instrumenter	-	178	-	178	178
I alt	26.050	211.346	235	237.631	237.631
FINANSIELLE FORPLIGTELSE					
Afledte finansielle instrumenter	1	221	-	222	222
Udstedte obligationer til dagsværdi	181.883	22.613	-	204.496	204.496
I alt	181.884	22.834	-	204.718	204.718

1. halvår 2013

FINANSIELLE AKTIVER					
Udlån til dagsværdi	-	200.265	-	200.265	200.265
Obligationer til dagsværdi	12.771	240	-	13.011	13.011
Aktier mv.	-	2	256	258	258
Afledte finansielle instrumenter	0	219	-	219	219
I alt	12.771	200.726	256	213.753	213.753
FINANSIELLE FORPLIGTELSE					
Afledte finansielle instrumenter	0	148	-	148	148
Udstedte obligationer til dagsværdi	171.156	14.371	-	185.527	185.527
I alt	171.156	14.519	-	185.675	185.675

IKKE OBSERVERBARE PRISER	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Dagsværdi primo	257	255
Periodens realiserede kursgevinst og tab i resultatopgørelsen	-	12
Periodens urealiserede kursgevinst og tab i resultatopgørelsen	-	-1
Periodens gevinst eller tab indregnet på egenkapitalen	-11	3
Periodens salg eller indfrielse	-11	-14
Periodens køb	-	1
Dagsværdi ultimo	235	256

NOTER

Note	Mio. kr.	Resultat		Egenkapital	
		1. halvår 2014	1. halvår 2013	30. juni 2014	31. dec. 2013
19	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:				
	Koncernens opgørelse ifølge regnskabet	-591	51	10.760	10.362
	Aktier - disponible for salg	-11	3	-	-
	Skat af aktier disponible for salg	-	4	-	-
	I alt	-602	50	10.760	10.362

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2014	31. dec. 2013
Mio. kr.				
20 Likviditetsrisici				
Løbetidsfordeling efter restløbetid				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
På anfordring	687	805	608	801
Til og med 3 måneder	2.384	1.277	2.483	1.079
Over 3 måneder og til og med 1 år	4	4	2	2
Over 1 år og til og med 5 år	9	11	9	11
Over 5 år	1	1	1	1
I alt	3.085	2.099	3.103	1.895
Udlån og andre tilgodehavender 1)				
På anfordring	-	215	-	-
Til og med 3 måneder	1.530	1.665	1.211	1.119
Over 3 måneder og til og med 1 år	5.230	3.974	4.570	3.672
Over 1 år og til og med 5 år	27.939	27.885	27.475	27.339
Over 5 år	178.867	175.279	177.244	173.633
I alt	213.566	209.018	210.500	205.764
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
På anfordring	407	140	147	53
Til og med 3 måneder	15.721	12.050	15.721	12.050
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-	73
Over 1 år og til og med 5 år	-	251	-	-
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	16.128	12.441	15.868	12.176
Indlån og anden gæld				
På anfordring	3.413	3.404	-	-
Til og med 3 måneder	337	502	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	817	856	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	629	532	-	-
Over 5 år	52	49	-	-
I alt	5.248	5.343	-	-
Udstedte obligationer til dagsværdi 1)				
Til og med 3 måneder	1.196	23.439	1.196	23.439
Over 3 måneder og til og med 1 år	65.481	19.564	66.263	19.564
Over 1 år og til og med 5 år	72.937	85.970	72.937	85.970
Over 5 år	64.882	64.174	64.882	64.174
I alt	204.496	193.147	205.278	193.147
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
Til og med 3 måneder	-	1.000	-	1.000
Over 3 måneder og til og med 1 år	1.170	2.114	1.170	2.114
Over 1 år og til og med 5 år	4.706	5.706	4.706	6.306
Over 5 år	-	-	-	-
I alt	5.876	8.820	5.876	9.420

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