

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Børsen i Luxembourg
Pressen

BRFKREDIT
DELÅRSRAPPORT
1. KVARTAL 2015

INDHOLD

LEDELSESBERETNING

3	Sammendrag 1. kvartal 2015
4	BRFkredit-koncernen i hovedtal
5	1. kvartal 2015
5	- Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.
6	- Nedskrivninger på udlån mv.
7	- Beholdningsindtjening
7	- Basis- og beholdningsindtjening
8	- Markedsrisiko
8	- Balance og kapitalforhold
10	Forventninger til 2015
10	Øvrige forhold
10	- Rating
10	- Finanstilsynets redegørelser
11	- Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter
11	- Bestyrelsesbeslutninger
11	- Yderligere information
11	- Kontaktperson

PÅTEGNING

12	Ledelsespåtegning
----	-------------------

PERIODEREGNSKAB

13	Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
14	Balance
15	Egenkapitalopgørelse
16	Kapitalopgørelse
17	Pengestrømsopgørelse i sammendrag
18	Noter

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. KVARTAL 2015

- Periodens resultat før skat 244 mio. kr. (1. kvartal 2014: -837 mio. kr.)
 - Periodens resultat før skat forrenter den gennemsnitlige egenkapital med 8,8 % p.a. (ultimo 2014: -3,2 % p.a.)
 - Nedskrivninger på udlån mv. 76 mio. kr. (1. kvartal 2014: 965 mio. kr.)
 - Realkreditudlån 230,6 mia. kr. (ultimo 2014: 220,3 mia. kr.)
 - Kapitalprocent 18,2 (ultimo 2014: 17,7), heraf egentlig kernekapitalprocent 18,0 (ultimo 2014: 17,5)
 - Individuelt solvensbehov 10,3 pct. (ultimo 2014: 10,8 pct.)
-

LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2015 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

'BRFKredits resultat for 1. kvartal 2015 udgør før skat en indtægt på 244 mio. kr. mod en udgift på 837 mio. kr. i samme periode i 2014. Resultatet viser en tilfredsstillende udvikling. 1. kvartal 2015 har været præget af en høj omlægningsaktivitet med stigende basisindtægter til følge. Omkostningerne udvikler sig som forventet og kapitalomkostningerne er steget moderat. Nedskrivninger på udlån mv. udgør 76 mio. kr.

Porteføljen er i 1. kvartal 2015 forøget med 8,0 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til privatområdet.

Ved udgangen af 1. kvartal 2015 udgør kapitalprocenten 18,2 og den egentlige kernekapitalprocent 18,0 mod henholdsvis 17,7 og 17,5 ultimo 2014. Det individuelle solvensbehov er opgjort til 10,3 procent.

For hele året forventes en positiv vækst i porteføljen samt et væsentligt bedre resultat end 2014 med stigende basisindtægter og basisresultat før nedskrivninger. Resultatet vil afhænge af udviklingen i nedskrivninger på udlån mv. samt fondsresultatet', slutter Carsten Tirsbæk Madsen.

BRFKREDIT-KONCERNEN I HOVEDTAL*

RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Indeks 15/14	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	Året 2014
Netto renteindtægter	508	522	97	508	525	539	530	522	2.116
Netto gebyr- og provisionsindtægter	61	15	388	61	117	35	17	15	185
Kursreguleringer mv.	-25	-159	15	-25	-156	-174	-142	-159	-632
Øvrige indtægter	5	1	500	5	5	8	1	1	15
Indtægter	550	379	145	550	491	408	406	379	1.684
Omkostninger	231	251	92	231	248	204	260	251	963
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	319	128	250	319	243	204	146	128	721
Nedskrivninger på udlån mv.	76	965	8	76	59	-16	61	965	1.069
Resultat før skat	244	-837	-29	244	184	220	85	-837	-348
Skat (- = indtægt)	56	-184	-30	56	38	51	23	-184	-72
Periodens resultat	187	-653	-29	187	146	169	62	-653	-276

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Indeks 15/14	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	Året 2014
Bankudlån	2.668	3.073	87	2.668	2.801	3.019	3.077	3.073	2.801
Realkreditudlån	230.614	207.842	111	230.614	220.301	217.590	210.489	207.842	220.301
Obligationer og aktier mv.	27.135	26.524	102	27.135	27.768	28.237	26.965	26.524	27.768
Aktiver i alt	267.954	240.517	111	267.954	261.300	253.654	245.650	240.517	261.300
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.204	16.524	38	6.204	12.036	16.602	16.128	16.524	12.036
Bankindlån	4.554	5.097	89	4.554	4.990	5.041	5.248	5.097	4.990
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	5.178	7.059	73	5.178	5.203	5.372	5.876	7.059	5.203
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾	237.555	199.877	119	237.555	223.826	211.545	204.496	199.877	223.826
Egenkapital	11.269	9.711	116	11.269	11.084	10.931	10.760	9.711	11.084

¹⁾ Udstedte obligationer er i 1. kvartal 2015 og i 1. kvartal 2014 modregnet med beholdningen af egne realkreditobligationer for henholdsvis 25 mia. kr. og 19 mia. kr.

UDVALGTE NØGLETAL

	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Indeks 15/14	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	Året 2014
Resultat før skat i procent af gnsn. egenkapital	2,2	-8,3	-	2,2	1,7	2,0	0,8	-8,3	-3,2
Periodens resultat efter skat i pct. af gnsn. egenkapital	1,7	-6,5	-	1,7	1,3	1,6	0,6	-6,5	-2,6
Bruttoindtjening pr. omkostningskrone	1,8	0,3	-	1,8	1,6	2,2	1,3	0,3	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,0	1,3	-	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3	1,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,5	-	0,0	0,0	-0,0	0,0	0,5	0,5
Kapitalprocent	18,2	15,6	-	18,2	17,7	17,6	17,4	15,6	17,7
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	18,0	15,0	-	18,0	17,5	17,5	16,9	15,0	17,5
Individuelt solvensbehov (%)	10,3	10,4	-	10,3	10,8	10,7	10,0	10,4	10,8
Kapitalgrundlag mio. kr.	11.161	9.694	-	11.161	10.929	10.716	10.659	9.694	10.929
Samlede risikoeksponering	61.236	62.155	-	61.236	61.845	60.715	61.384	62.155	61.845
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	767	868	-	767	793	816	842	868	793

* BRFkredit-koncernen omtales som BRFkredit i det følgende.

1. KVARTAL 2015

BASISRESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Basisindtægter er steget 37 pct. fra 360 mio. kr. i 1. kvartal 2014 til 494 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Stigningen kan henføres til stigende bidragsindtægter, øgede gebyrindtægter mv.

Bidragsindtægterne udgjorde 385 mio. kr. i 1. kvartal 2015 mod 356 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Stigningen skyldes hovedsageligt højere bidragssatser. Herudover har der været stigende renteindtægter fra fælles fundende lån på 14 mio. kr. Som følge af en højere omlægningsaktivitet sammenholdt med samme periode af 2014 steg netto gebyr- og provisionsindtægter mv. med 46 mio. kr. og udgjorde 61 mio. kr. i 1. kvartal 2015 mod 15 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Kapitalomkostninger i forbindelse med opfyldelse af blandt andet SDO- og ratingkrav steg med 9 mio. kr. og udgjorde (netto) 58 mio. kr. i 1. kvartal 2015 mod 49 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Stigningen skyldes hovedsagelig kursregulering af afdækningsswap på Seniorlån.

Basisomkostninger udgjorde 231 mio. kr. i 1. kvartal 2015 mod 251 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Faldet på 8 pct. kan væsentligst henføres til et fald i lønomkostningerne som følge af færre medarbejdere.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. steg med 154 mio. kr. til 263 mio. kr., mod 109 mio. kr. 1. kvartal 2014.

BASIS- OG PERIODENS RESULTAT

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Indeks 15/14	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	Året 2014
Basisvirksomhed									
Netto renteindtægter mv. ¹⁾	414	369	112	414	444	383	379	369	1.575
Netto gebyr- og provisionsindtægter	61	15	407	61	116	35	18	15	184
Kursreguleringer	13	-25	-52	13	-3	-36	3	-25	-61
Øvrige indtægter	5	1	500	5	5	8	1	1	15
Basisindtægter	494	360	137	494	562	390	401	360	1.713
Basisomkostninger	231	251	92	231	247	204	260	251	963
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	263	109	241	263	315	186	141	109	751
Nedskrivninger på udlån mv.	76	965	8	76	59	-16	61	965	1.069
Basisresultat	187	-856	-22	187	256	202	80	-856	-318
Beholdningsindtjening	56	19	295	56	-72	18	5	19	-30
Resultat før skat	244	-837	-29	244	184	220	85	-837	-348
Skat (- = indtægt)	56	-184	-30	56	38	51	23	-184	-72
Periodens resultat	187	-653	-29	187	146	169	62	-653	-276
¹⁾ Heraf udgør kapitalomkostninger	58	49	118	58	26	27	35	49	137

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

UDLÅN OG GARANTIER

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014	Indeks 15/14	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	Året 2014
Udlån og garantier	233.848	211.462	111	233.848	223.609	221.129	214.130	211.462	223.609
Udlån i 90 dages restance	1.224	1.308	94	1.224	1.602	1.233	1.332	1.308	1.602
Individuelt vurderede udlån:									
Udlån med OIV	20.196	20.308	99	20.196	20.419	21.559	21.435	20.308	20.419
Nedskrivninger	2.037	1.443	141	2.037	2.138	2.026	1.890	1.443	2.138
Udlån med OIV efter nedskrivninger	18.159	18.865	96	18.159	18.281	19.473	19.545	18.865	18.281
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	2.432	2.725	89	2.432	2.516	2.551	2.677	2.725	2.516
Individuelle nedskrivninger mv.	2.037	1.443	141	2.037	2.138	2.026	1.890	1.443	2.138
Gruppevise nedskrivninger mv. ¹⁾	395	1.282	31	395	379	525	787	1.282	379
Nedskrivning på udlån mv. (driftsvirkning)	76	965	8	76	59	-16	63	965	1.069

¹⁾ Implementering af Finanstilsynets vejledning om individuelle nedskrivninger og hensættelser mv. samt revurdering og ensretning af regnskabsmæssige skøn i Jyske Bank koncernen øgede nedskrivningerne med 822 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Nedskrivninger blev indledningsvist ført som gruppevise nedskrivninger i 1. kvartal 2014, og er efterfølgende individualiseret i 2. og i 3. kvartal 2014.

Den samlede nedskrivning på udlån mv. for 1. kvartal 2015 udgjorde en udgift på 76 mio. kr. mod 965 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Nedskrivningerne er stort set på niveau med det forventede gennemsnitlige tabsniveau set over en konjunkturcyklus. Nedskrivninger på udlån mv. var i 1. kvartal 2014 ekstraordinært påvirket af Finanstilsynets vejledning om individuelle nedskrivninger og hensættelser samt en revurdering og ensretning af regnskabsmæssige skøn i Jyske Bank koncernen.

I forhold til det samlede udlån udgjorde driftsvirkningen af nedskrivningerne 0,0 pct. i 1. kvartal 2015 mod 0,5 pct. i samme periode af 2014. Af den samlede driftsvirkning vedrørte en udgift på 84 mio. kr. BRFkredit a/s, og en indtægt på 8 mio. kr. vedrørte BRFkredit Bank a/s.

Driftsvirkningen er fordelt med en udgift på 46 mio. kr. på privatkunder og en udgift på 30 mio. kr. på erhvervs-kunder.

BRFkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 532 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2015 mod 230 mio. kr. ultimo 2014. Stigningen skyldes hovedsagelig overtagelse af én ejendom. Midlertidigt overtagne aktiver er i regnskabet optaget til markedsværdi, jf. anvendt regnskabspraksis.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde i alt 2.432 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2015 svarende til 1,0 pct. af det samlede udlån. Heraf udgjorde gruppevise nedskrivninger 395 mio. kr. mod 1.282 mio. kr. ultimo 2014.

BRFkredit har i mange år ikke ydet lån til landbrug, skovbrug og gartneri. De individuelle nedskrivninger udgjorde 0 mio. kr. på dette lånesegment. Den samlede portefølje af lån til landbrug mv. var uændret i forhold til ultimo 2014 og udgjorde 54 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2015.

Restanceprocenten efter 90 dage for december-terminen udgjorde 0,4 pct. i 2014 mod 0,5 pct. i forhold til samme termin i 2014. 15-dages restancen udgjorde 1,2 pct. efter marts-terminen 2015 mod 1,5 pct. i forhold til marts-terminen 2014.

RESTANCEPROCENTER

Termin	marts 2015	dec. 2014	sept. 2014	juni 2014	marts 2014	dec. 2013
Efter 90 dage	-	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5
Efter 15 dage	1,2	1,4	1,4	1,4	1,5	1,4

BEHOLDNINGSINDTJENING

Mio. kr.	1. kv.	1. kv.	Indeks 15/14	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	Året 2014
	2015	2014		2015	2014	2014	2014	2014	
Nettorenteindtægter	43	140	31	43	105	138	131	140	514
Kursreguleringer	13	-121	-11	13	-177	-120	-126	-121	-544
Beholdningsindtjening	56	19	295	56	-72	18	5	19	-30

Beholdningsindtjeningen omfatter afkast af fondsbeholdning fratrukket et risikofrit afkast, som er henført til basisresultatet.

Fondsbeholdningen, som overvejende består af rentebærende instrumenter, er hovedsageligt placeret i realkreditobligationer, samt finansielle instrumenter til risikoafdækning.

Beholdningsindtjeningen udgjorde i 1. kvartal 2015 en indtægt på 56 mio. kr. mod en indtægt på 19 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Resultatet i 1. kvartal 2015 er påvirket af den over-

normale efterspørgsel efter danske kroner, hvilket har skabt grundlaget for det positive beholdningsresultat.

Vurderet ud fra den valgte risikoprofil og det aktuelle renteniveau er beholdningsindtjeningen tilfredsstillende.

BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

Periodens resultat før skat for henholdsvis 1. kvartal 2015 og 1. kvartal 2014 fordelt på basis- og beholdningsindtjening fremgår nedenfor:

FORDELING AF PERIODENS RESULTAT

Mio. kr.	1. kv. 2015				1. kv. 2014			
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	Reklassifi- cering	I alt	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	Reklassifi- cering	I alt
Basisvirksomhed:								
Netto renteindtægter mv.	414	43	51	508	369	140	13	522
Netto gebyr- og provisionsindtægter	61	-	-	61	15	-	-	15
Kursreguleringer mv.	13	13	-51	-25	-25	-121	-13	-159
Øvrige indtægter	5	-	-	5	1	-	-	1
Indtægter	494	56	-	550	360	19	-	379
Omkostninger	231	-	-	231	251	-	-	251
Basisindtjening før nedskrivninger på udlån mv.	263	56	-	319	109	19	-	128
Nedskrivninger på udlån mv.	76	-	-	76	965	-	-	965
Periodens resultat før skat	187	56	-	244	-856	19	-	-837

I BRFkredits opstilling af basis- og beholdningsindtjening er de samlede renteindtægter, renteudgifter og kursreguleringer vedrørende balanceprincippet placeret under 'Nettorenteindtægter mv. '.

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). De væsentligste markedsrisici knytter sig til BRFkredits fondsbeholdning, hvor renterisikoen og spreadrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydende. BRFkredit er stort set ikke eksponeret i valuta. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskedne som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding, hvor udlån modsvares af obligationsudstedelser i forholdet en til en.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. BRFkredits renteinstrumenter mv. er fortrinsvis placeret i obligationer med kort løbetid med en begrænset rentefølsomhed.

Ved udgangen af 1. kvartal 2015 var BRFkredits renterisiko opgjort efter Finanstilsynets standardmetode til 95 mio. kr. (2014: -4 mio. kr.), hvilket er væsentligt under såvel den grænse, som bestyrelsen har fastsat som den lovgivningsmæssige grænse. Ved fuld modregning mellem DKK og EUR er renterisikoen positiv med 16 mio. kr. (2014: 75 mio. kr.).

BRFkredits aktiebeholdning består udelukkende af infrastrukturaktier og strategiske aktier udenfor handelsbeholdningen. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil BRFkredit få et kurstab på 23 mio. kr.

Valutapositionerne er meget beskedne i BRFkredits balance. Ved udgangen af 1. kvartal 2015 udgjorde valutakursrisikoen under 0,0 pct. (2014: 2,2 pct.) af kapitalgrundlaget opgjort efter de nye kapitaldækningsregler.

KAPITALFORHOLD

	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	Året 2014
Kapitalprocent ¹⁾	18,2	17,7	17,6	17,4	15,6	16,6
Kernekapitalprocent	18,0	17,5	17,5	16,9	15,0	16,6
Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	18,0	17,5	17,5	16,9	15,0	17,2

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

BALANCE

BRFkredits balance udgjorde 268 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2015 (ultimo 2014: 261 mia. kr.). BRFkredits realkreditudlån (inklusive fælles funderede bankboliglån) udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2015 nominelt 221 mia. kr. (ultimo 2014: 213 mia. kr.). BRFkredits samlede udlån opgjort til regnskabsmæssig værdi udgjorde 233 mia. kr. (ultimo 2014: 223 mia. kr.). Egenkapitalen blev forøget med periodens resultat efter skat mv. og udgjorde 11.269 mio. kr. 31. marts 2015 (ultimo 2014: 11.084 mio. kr.).

KAPITALFORHOLD

Udviklingen i BRFkredits kapital- og kernekapitalprocent fremgår af tabellen nederst på siden. Kapital- og kernekapitalprocenterne er ved udgangen af 1. kvartal 2015 på et solidt grundlag i forhold til koncernens målsætning.

KAPITALGRUNDLAG

Den egentlige kernekapital udgør 99 % af kapitalgrundlaget ultimo 1. kvartal 2015 og er uændret i forhold til ultimo 2014. Den høje andel af egentlig kernekapital i kapitalgrundlaget er i overensstemmelse med BRFkredits ønske om at have den højst mulige kvalitet i kapitalgrundlaget.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKOEKSPONERING

Mio. kr.	1. kv. 2015	Året 2014
Egenkapital	11.269	11.084
Immaterielle aktiver	-7	-9
Forsigtig værdiansættelse	-76	-66
Udskudte skatteaktiver	-142	-198
Kernekapital/Egentlig kernekapital	11.044	10.811
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger	57	53
Gruppevis nedskrivninger under standardmetode	60	65
Kapitalgrundlag	11.161	10.929
Samlet vægtet risikoeksponering	61.236	61.845

MINIMUMSKAPITAL

Minimumskapitalopgørelsen udtrykker de regulatoriske kapitalkrav og bygger på risikotyperne kredit-, markeds- og operationel risiko. Til opgørelsen af kreditrisiko har BRFkredit a/s godkendelse til at anvende den interne rating baserede metode (AIRB), hvorimod BRFkredit Bank a/s anvender standardmetoden. Godkendelsen omfatter anvendelse af avancerede metoder til beregning af minimumskapitalen på hovedparten af koncernens kreditportefølje.

Minimumskapitalen for markedsrisiko og operationel risiko opgøres efter standardmetoden.

MINIMUMSKAPITAL FORDELT PÅ RISIKOTYPER

Mio. kr.	1. kv. 2015	Året 2014
Kreditrisiko	4.371	4.354
Markedsrisiko	287	341
Operationel risiko	241	252
Minimumskapital, søjle I	4.899	4.948
Kapitalkrav fra overgangsregler	2.373	2.102
Minimumskapitalkrav i alt	7.272	7.050

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG KAPITALBUFFER

BRFkredit-koncernen har ved udgangen af 1. kvartal 2015 fastlagt et individuelt solvensbehov på 10,3 pct. samt et SIFI-krav på 0,3 procentpoint ultimo 1. kvartal 2015.

I nedenstående tabel er de enkelte risikotypers bidrag til den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov opgjort.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

Mio. kr.	1. kv. 2015	% af RVA	Året 2014	% af RVA
Kreditrisiko	5.597	9,1	5.772	9,3
Markedsrisiko	287	0,5	341	0,6
Operationel risiko	241	0,4	252	0,4
Øvrige	213	0,3	320	0,5
I alt	6.338	10,3	6.685	10,8

Kapitalbufferen plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital. BRFkredits store andel af kernekapital underbygger kvaliteten af den samlede kapital.

KAPITALBUFFER

Mio. kr.	1. kv. 2015	% af RVA	Året 2014	% af RVA
Kapitalgrundlag	11.161	18,2	10.929	17,7
a) Kernekapital	11.044	18,0	10.811	17,5
b) Supplerende kapital efter fradrag	117	0,2	118	0,2
Individuelt solvensbehov + SIFI-krav	6.522	10,6	6.685	10,8
Kapitalkrav fra overgangsregler	7.272	11,9	7.050	11,4
Kapitalbuffer	3.889	6,4	3.879	6,3

FORVENTNINGER TIL 2015

For hele året forventes en positiv vækst i porteføljen samt et væsentligt bedre resultat end 2014 med stigende basisindtægter og basisresultat før nedskrivninger. Resultatet vil afhænge af udviklingen i nedskrivninger på udlån mv. samt fondsresultatet'

ØVRIGE FORHOLD

RATING

Jyske Bank og BRFkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's er A- (neutral outlook), og BRFkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Institutet i Øvrigt er tildelt en rating på AAA (stabile). Derudover har Standard & Poor's tildelt BRFkredits EMTN-program en rating på A-.

RATINGS

Ultimo marts 2015	Karakter	Tildelt/ændret
Særligt dække de obligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17-10-2011
Realkreditobligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA	17-10-2011
- udstedt fra Institutet i øvrigt	AAA	27-12-2013
Udsteder rating (long term rating)	A- ¹⁾	12-10-2011
Udsteder rating (short term rating)	A-2 ¹⁾	12-10-2011
BRFkredits EMTN-program	A-	05-12-2012

¹⁾ S&P bekræftede den 17. juli 2014 BRFkredits udstederrating på A-/ men ændrede samtidig outlook for BRFkredits udsteder-rating fra 'negative' til 'neutral'

Standard & Poor's indførte i december 2014 et nyt "Covered Bonds Criteria". Efter implementeringen af kriteriet har BRFkredit fortsat et ekstra notch over AAA-ratingen på BRFkredits ratede obligationer, og det forventes, at den fulde effekt af kriteriet vil føre til et lavere samlet krav til supplerende sikkerhed (OC-krav).

Desuden indførte Standard & Poor's ultimo marts 2015 et nyt kriterie til rating af obligationer, hvor den bagvedliggende sikkerhed er i erhvervsejendomme. De endelige effekter af kriteriet er ikke kendt endnu.

FINANSTILSYNETS REDEGØRELSE

Finanstilsynet har ikke været på inspektion i BRFkredit i 1. kvartal 2015.

Finanstilsynet har været på inspektion i BRFkredit Bank, og BRFkredit Bank har til dato i 2015 modtaget følgende redegørelse:

- Påbud til BRFkredit Bank A/S om ikke at kræve indsendelse af økonomioplysninger for lån, der er optaget inden den 1. september 2012, med hjemmel i forretningsbetingelsernes pkt. 11, litra f. Undersøgelsen gav anledning til et påbud. BRFkredit Bank A/S efterlever påbuddet.

Finanstilsynets redegørelser fra ovennævnte og tidligere inspektioner er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside brf.dk.

TILSYNSDIAMANTEN FOR REALKREDITINSTITUTTER

Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge inden for. Opgørelse af tilsynsdiamantens grænseværdier for BRFkredit a/s præsenteres nedenfor.

Pr. 31. marts 2015 opfylder BRFkredit a/s Tilsynsdiamantens pejlemærke for koncentrationsrisiko. BRFkredit overholder ikke pejlemærket for udlånsvækst i forhold til ejerboliger og fritidshuse for 1. kvartal, idet det bemærkes, at pejlemærket gælder på årsbasis. BRFkredit finder væksten, der primært følger af kundetilgang i forlængelse af fusionen med Jyske Bank, uproblematisk, da der fortrinsvis er tale om udlån til kendte kunder i koncernen, og ikke om en konjunkturdrevet vækst. For så vidt angår de 3 sidstnævnte pejlemærker overskrider Sektoren som helhed middelværdien. BRFkredit forholder sig løbende til instituttets position i forhold til de opstillede pejlemærker og forventer at blive compliant inden ikrafttræden i henholdsvis 2018 og 2020.

TILSYNSDIAMANTENS PEJLEMÆRKER

	1. kv. 2015	Året 2014
Koncentrationsrisiko < 100 %	74,6	76,4
Udlånsvækst < 15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	17,4	9,1
- Boligudlejningsejendomme	4,8	4,0
- Landbrug	-	-
- Andet erhverv	-0,4	2,7
Låntagers renterisiko < 25 %		
- Ejendomme med boligformål	28,2	27,0
Afdragsfrihed < 10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	11,3	11,5
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) < 25 %	27,5	27,5
- Refinansiering (kvartal) < 12,5 %	3,2	19,4

BESTYRELSESBESLUTNINGER

Der er i 1. kvartal 2015 ikke vedtaget yderligere beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ OMX Copenhagen A/S'.

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. kvartal 2015 downloades.

KONTAKTPERSON

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

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 31. marts 2015 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. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2015.

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 29. april 2015

DIREKTION

Carsten Tirsbæk Madsen
Administrerende direktør

Lars Waalen Sandberg
Direktør

BESTYRELSE

Sven A. Blomberg
Formand

Per Skovhus
Næstformand

Jørgen Christensen

Niels Erik Jakobsen

Kim Henriksen
Medarbejdervalgt

Laila Busted
Medarbejdervalgt

Lars Erik Heesche
Medarbejdervalgt

RESULTATOPGØRELSE OG OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2015	1. kv. 2014
RESULTATOPGØRELSE					
4	Renteindtægter	1.968	1.831	1.937	1.784
5	Renteudgifter	1.460	1.310	1.453	1.297
	Netto renteindtægter	508	522	485	487
	Udbytte af aktier mv.	2	1	2	1
6	Gebyrer og provisionsindtægter	85	39	76	31
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	23	24	24	23
	Netto rente- og gebyrindtægter	572	538	539	496
7	Kursreguleringer (- er en udgift)	-26	-160	-28	-154
	Andre driftsindtægter	5	1	10	7
8	Udgifter til personale og administration	224	244	206	223
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	5	4	5
	Andre driftsudgifter	3	3	-	-
9	Nedskrivninger på udlån mv.	76	965	84	708
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	10	-200
	Resultat før skat	244	-837	238	-787
10	Skat (- er en indtægt)	56	-184	53	-135
	Periodens resultat	187	-653	185	-651
	Fordeles således:				
	Aktionærer i BRFkredit a/s	187	-653		
	I alt	187	-653		

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Periodens resultat	187	-653	185	-651
Anden totalindkomst:				
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktier disponible for salg	-3	1	-	-
Anden totalindkomst efter skat	-3	1	-	-
Periodens totalindkomst	185	-651	185	-651
Fordeles således:				
Aktionærer i BRFkredit a/s	185	-651		
I alt	185	-651		

BALANCE

Note	BRFKredit-koncernen			BRFKredit a/s		
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
Mio. kr.						
AKTIVER						
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker					
	126	761	9	102	501	4
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker					
	5.401	7.794	1.129	5.183	7.075	929
11	Udlån til dagsværdi					
	230.614	220.301	202.147	230.614	220.340	202.163
	Udlån til amortiseret kostpris					
	2.668	2.801	8.768	-	-	5.695
	Obligationer til dagsværdi					
	26.904	27.533	26.228	24.234	25.557	24.291
	Aktier mv.					
	231	235	296	231	235	296
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
	-	-	-	987	976	941
	Immaterielle aktiver					
	7	9	16	7	9	16
	Grunde og bygninger i alt					
	482	483	476	393	394	389
	heraf investeringsejendomme					
	4	4	4	4	4	4
	heraf domicilejendomme					
	478	479	472	389	389	385
	Øvrige materielle aktiver					
	6	7	11	6	7	11
	Aktuelle skatteaktiver					
	1	1	15	1	1	16
	Udskudte skatteaktiver					
	142	198	309	-	21	126
	Aktiver i midlertidlig besiddelse					
	532	230	268	505	201	231
12	Andre aktiver					
	807	916	806	733	799	715
	Periodeafgrænsningsposter					
	33	31	40	23	30	29
	Aktiver i alt					
	267.954	261.300	240.517	263.019	256.145	235.850
PASSIVER						
Forpligtelser						
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker					
	6.204	12.036	16.524	5.838	11.931	16.445
	Indlån					
	4.554	4.990	5.097	-	-	-
13	Udstedte obligationer til dagsværdi					
	237.555	223.826	199.877	237.655	223.925	199.877
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris					
	5.178	5.203	7.059	5.178	5.203	7.659
	Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse					
	10	10	11	10	10	11
14	Andre passiver					
	3.069	4.056	2.144	2.931	3.904	2.059
	Periodeafgrænsningsposter					
	28	8	5	28	8	5
	Forpligtelser i alt					
	256.599	250.129	230.717	251.640	244.981	226.055
Hensatte forpligtelser						
	Hensættelser til udskudt skat					
	-	-	-	32	-	-
	Andre hensatte forpligtelser					
	86	87	87	78	80	82
	Hensatte forpligtelser i alt					
	86	87	87	111	80	82
Efterstillede kapitalindskud						
	-	-	2	-	-	2
Egenkapital						
	Aktiekapital					
	1.306	1.306	306	1.306	1.306	306
	Overkurs ved emission					
	102	102	102	102	102	102
	Opskrivningshænlæggelser					
	35	35	26	25	25	18
	Reserver i serier					
	9.732	9.732	6.068	9.732	9.732	6.068
	Overført overskud eller underskud					
	93	-91	3.208	104	-81	3.216
	Egenkapital i alt					
	11.269	11.084	9.711	11.269	11.084	9.711
	Passiver i alt					
	267.954	261.300	240.517	263.019	256.145	235.850
IKKE BALANCEFØRTE POSTER						
	Garantier mv.					
	566	507	547	38	39	45
	Andre eventualforpligtelser m.v.					
	15.270	12.420	12.975	15.197	11.597	12.117
15	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt					
	15.836	12.927	13.522	15.235	11.636	12.161

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

BRFkredit-koncernen	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserver i serier	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.306	102	35	9.732	-91	11.084
Periodens resultat	-	-	-	-	187	187
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-3	-3
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	185	185
Egenkapital 31. marts 2015	1.306	102	35	9.732	93	11.269
Egenkapital 1. januar 2014	306	102	26	6.068	3.860	10.362
Periodens resultat	-	-	-	-	-653	-653
Anden totalindkomst	-	-	-	-	1	1
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-651	-651
Egenkapital 31. marts 2014	306	102	26	6.068	3.209	9.711

BRFkredit a/s	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserver i serier	Overført overskud eller underskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.306	102	25	9.732	-81	11.084
Periodens resultat	-	-	-	-	185	185
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	185	185
Egenkapital 31. marts 2015	1.306	102	25	9.732	104	11.269
Egenkapital 1. januar 2014	306	102	18	6.068	3.867	10.362
Periodens resultat	-	-	-	-	-651	-651
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	-651	-651
Egenkapital 31. marts 2014	306	102	18	6.068	3.216	9.711

KAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
Egenkapital	11.269	11.084	9.711	11.269	11.084	9.711
Immaterielle aktiver	-7	-9	-16	-7	-9	-16
Udskudte skatteaktiver	-142	-198	-309	-	-21	-126
Forsigtig værdiansættelse	-76	-66	-39	-73	-64	-37
Egentlig kernekapital / Kernekapital	11.044	10.811	9.347	11.189	10.990	9.532
Supplerende kapital	-	-	2	-	-	2
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	57	53	265	57	53	265
Gruppevisse nedskrivninger under standardmetoden	60	65	80	-	-	-
Kapitalgrundlag	11.161	10.929	9.694	11.246	11.043	9.800
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	54.632	54.427	50.570	52.761	52.353	48.079
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	3.593	4.263	8.430	3.615	3.980	7.610
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.010	3.155	3.155	2.888	2.996	2.996
Vægtet risikoeksponering i alt	61.236	61.845	62.155	59.264	59.329	58.685
Kapitalkrav fra Søjle I	4.899	4.948	4.972	4.741	4.746	4.695
Kapitalkrav fra overgangsregler	2.373	2.102	1.899	2.404	2.143	1.955
Kapitalkrav i alt	7.272	7.050	6.872	7.145	6.889	6.650
Kapitalprocent	18,2	17,7	15,6	19,0	18,6	16,7
Kernekapitalprocent	18,0	17,5	15,0	18,9	18,5	16,2
Egentlig kernekapitalprocent	18,0	17,5	15,0	18,9	18,5	16,2

Pr. 31. marts 2015 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 113.618 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 7.272 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Ved udgangen af 2014 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 7.050 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

For yderligere oplysninger om det individuelle solvensbehov henvises til ledelsesberetningens afsnit "Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer".

PENGESTRØMSOPGØRELSE I SAMMENDRAG

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Periodens resultat	187	-653
Regulering for ikke-likvide driftsposter og ændring i driftskapitalen	-3.301	1.349
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-3.114	696
Køb af materielle aktiver	-0	-1
Køb af immaterielle aktiver	-	-2
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	10
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-0	7
Optagelse og indfrielse af Senior Secured Bonds og Seniorgæld	-26	-1.761
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-26	-1.761
Periodens pengestrøm	-3.139	-1.057
Likvider primo	8.382	2.065
Likvider ultimo	5.243	1.009
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	126	9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.117	1.000
Likvider ultimo	5.243	1.009

1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2015 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 i sammenligningstallene, 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 49 mio. kr. og "Skat" er ændret med 49 mio. kr. "Periodens resultat" og "Egenkapital" er uændret.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2014, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

På tidspunktet for offentliggørelse af denne delårsrapport har IASB offentliggjort en revideret standard for "Finansielle instrumenter", IFRS 9. Standarden er endnu ikke godkendt af EU og forventes at træde i kraft 1. januar 2018. Ændringerne i IFRS 9 omfatter klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. De nye principper omfatter beregning af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, som måles til amortiseret kostpris, mens de ikke umiddelbart forventes at få væsentlig betydning for proces og metode for værdiansættelse af udlån, som måles til dagsværdi, herunder realkreditudlån.

IASB har på tidspunktet for offentliggørelse af delårsrapporten ikke udsendt andre nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få væsentlig indflydelse på BRFKredit koncernens regnskabsaflægning.

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 regnskabsafleggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån samt aktiver i midlertidig besiddelse, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2014. 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 29. april 2015.

NOTER

Note

3 Nøgletal pr. 31. marts

BRFkredit-koncernen	2015	2014
Kapitalprocent	18,2	15,6
Kernekapitalprocent	18,0	15,0
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	2,2	-8,3
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,7	-6,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,8	0,3
Valutaposition (pct.)	2,0	2,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	1,0	1,3
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,5
Periodens udlånsvækst (pct.)	3,7	0,4
Udlån i forhold til egenkapital	20,7	21,7
Afkastningsgrad	0,1	-0,3

BRFkredit a/s	2015	2014
Kapitalprocent	19,0	16,7
Kernekapitalprocent	18,9	16,2
Periodens egenkapitalforrentning før skat (pct.)	2,1	-8,3
Periodens egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	1,7	-6,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,8	0,1
Valutaposition (pct.)	1,5	2,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,7	0,8
Periodens nedskrivningsprocent	0,0	0,3
Periodens udlånsvækst (pct.)	3,7	0,4
Udlån i forhold til egenkapital	20,5	21,4
Afkastningsgrad	0,1	0,0

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Mio. kr.				
4 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	-0	3	-0	0
Udlån	1.449	1.358	1.422	1.325
Bidrag	385	356	385	356
Obligationer	190	211	187	199
Afledte finansielle instrumenter i alt	32	1	32	1
Heraf				
Rentekontrakter	32	1	32	1
Øvrige renteindtægter	4	3	4	3
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	2.060	1.931	2.029	1.884
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	92	100	92	100
I alt	1.968	1.831	1.937	1.784
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⁾	0	5	6	5
Indlån	12	15	-	-
Udstedte obligationer	1.494	1.382	1.495	1.385
Øvrige renteudgifter	45	8	44	8
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	1.552	1.409	1.545	1.397
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	92	100	92	100
I alt	1.460	1.310	1.453	1.297
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	0	3	0	3
6 Gebyrer og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	48	20	45	17
Betalingsformidling	0	1	-	-
Lånesagsgebyrer	33	16	31	14
Garantiprovision	1	1	-	-
Øvrige gebyrer og provisioner	1	1	0	0
I alt	85	39	76	31
7 Kursreguleringer (- er en udgift)				
Realkreditudlån	2.133	1.985	2.133	1.985
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	2	0	2	0
Obligationer	133	-3	128	1
Aktier mv.	-1	5	-4	7
Investeringsejendomme	-0	-	-0	-
Valuta	4	1	2	1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	-162	-98	-154	-98
Udstedte obligationer	-2.134	-2.050	-2.135	-2.050
I alt	-26	-160	-28	-154
Kursreguleringer af balanceprincippet for BRFkredit-koncernen udgør i alt en indtægt på 1 mio. kr. (2014: - 1 mio. kr.), og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med + 2.133 mio. kr. (+ 1.985 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med - 2.134 mio. kr. (- 2.050 mio. kr.) samt fastkursaftaler ved låneudbetalinger mv. med + 3 mio. kr. (+ 64 mio. kr.), der er indregnet under "Afledte finansielle instrumenter, rentekontrakter".				

NOTER

Note	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Mio. kr.				
8 Udgifter til personale og administration				
Personaleudgifter				
Lønninger mv.	115	138	105	125
Pensioner	14	14	13	13
Udgifter til social sikring	17	16	16	15
I alt	145	167	134	153
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab				
Direktion	2	8	2	8
Bestyrelse	0	1	0	1
Repræsentantskab	0	0	0	0
I alt	2	8	2	8
Øvrige administrationsudgifter				
IT-udgifter	37	32	31	26
Husleje, lys og varme m.v.	7	9	8	9
Øvrige administrationsudgifter	32	27	31	27
I alt	77	68	70	62
I alt	224	244	206	223
9 Nedskrivninger på udlån mv.				
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	2.516	1.873	1.585	1.101
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	-29	862	-19	614
Tabsovført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-55	-11	-28	-8
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	2.432	2.724	1.537	1.707
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.461	1.689	1.461	1.689
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	970	1.035	76	18
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	2.432	2.724	1.537	1.707
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	-29	862	-19	614
Tabsovført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser ¹⁾	123	114	119	102
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-18	-11	-16	-7
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	76	965	84	708
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	2.138	1.374	1.271	670
Nedskrivninger i perioden	-45	79	-41	10
Tabsovført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-55	-11	-28	-8
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	2.037	1.443	1.202	673
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	379	499	314	431
Nedskrivninger i perioden	16	783	22	604
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	395	1.282	335	1.034
¹⁾ "Tabsovført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" på 123 mio. kr. (2014: 114 mio. kr.) vedrører i al væsentlighed udlån, hvorpå der er nedskrevet gruppevist. De gruppevise nedskrivninger primo året udgjorde 379 mio. kr. (499 mio. kr.). Af "Tabsovført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" i BRFKredit-koncernen udgør værdiregulering af ejendomme overtaget i tidligere regnskabsår - 7 mio. kr. (2014: - 13 mio. kr.), og driftsresultat af ejendomme i den periode de er overtagne - 1 mio. kr. (- 0 mio. kr.).				

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1. kvrt.	1. kvrt.	1. kvrt.	1. kvrt.
Mio. kr.	2015	2014	2015	2014
10 Skat (- er en indtægt)				
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	23,5	24,5	23,5	24,5
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,3	0,0	-0,4	-5,8
Effekt af ændring i selskabsskatteprocent	-0,8	-2,5	-0,8	-1,5
I alt	23,0	22,0	22,3	17,2

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	31. marts	31. dec.	31. marts	31. marts	31. dec.	31. marts
Mio. kr.	2015	2014	2014	2015	2014	2014
11 Udlån til dagsværdi						
Realkreditudlån nominel værdi ¹⁾	220.732	212.719	195.603	220.732	212.759	195.619
Regulering for renterisiko mv.	10.687	8.546	7.665	10.687	8.546	7.665
Regulering for kreditrisiko	-1.461	-1.543	-1.689	-1.461	-1.543	-1.689
Realkreditudlån til dagsværdi	229.958	219.722	201.579	229.958	219.761	201.595
Restancer og udlæg	113	60	80	113	60	80
Øvrige udlån og tilgodehavender	543	519	489	543	519	489
I alt	230.614	220.301	202.147	230.614	220.340	202.163

¹⁾ Realkreditlån, hvor der ikke er fuld sammenhæng med de bagvedliggende obligationer (fælles fundede lån), blev i 1. kvartal 2014 indregnet til amortiseret kostpris. Som følge af en tilpasning til regnskabsprincipperne i Jyske Bank koncernen, bliver de fra og med juni 2014 indregnet til dagsværdi. Det nominelle udlån pr. 31. marts 2014 udgjorde 195,6 mia. kr. (indregnet til dagsværdi) tillagt 5,7 mia. kr. (indregnet til amortiseret kostpris).

Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier

Ejeboliger	105.015	96.995	82.532	105.015	96.995	82.532
Fritidshuse	5.873	5.507	5.137	5.873	5.507	5.137
Alment byggeri	45.242	44.503	42.138	45.242	44.503	42.138
Private beboelsesejendomme til udlejning	40.370	39.409	38.262	40.370	39.409	38.262
Industri- og håndværksejendomme	1.459	1.451	1.694	1.459	1.451	1.694
Kontor- og forretningsejendomme	29.333	29.289	29.277	29.333	29.328	29.292
Landbrugsejendomme mv.	25	29	16	25	29	16
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2.611	2.513	2.510	2.611	2.513	2.510
Andre ejendomme	30	25	13	30	25	13
I alt	229.958	219.722	201.579	229.958	219.761	201.595

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014	31. marts 2015	31. dec. 2014	31. marts 2014
Mio. kr.						
12 Andre aktiver						
Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	179	199	198	115	141	148
Tilgodehavende renter og provision	388	385	449	381	372	429
Øvrige aktiver	240	331	159	238	286	138
I alt	807	916	806	733	799	715
13 Udstedte obligationer til dagsværdi						
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	251.905	280.051	210.968	251.905	280.051	210.968
Regulering til dagsværdi	10.847	10.311	7.860	10.847	10.311	7.860
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-25.196	-66.536	-18.951	-25.096	-66.437	-18.951
I alt	237.555	223.826	199.877	237.655	223.925	199.877
14 Andre passiver						
Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	514	357	150	419	275	106
Skyldige renter og provision	1.968	3.346	1.708	1.958	3.327	1.690
Øvrige passiver	587	353	287	554	302	263
I alt	3.069	4.056	2.144	2.931	3.904	2.059
15 Ikke balanceførte poster						
Garantier mv.						
Finansgarantier	499	439	472	-	-	-
Øvrige garantier	67	68	75	38	39	45
I alt	566	507	547	38	39	45
Finansgarantier						
Vedrører skøde- og betalingsgarantier stillet af BRFkredit Bank a/s.						
Øvrige garantier						
Øvrige garantier omfatter en række garantiformer mv. med varierende risiko. Risikoen vurder mindre end på kreditter med variabel udnyttelse.						
Andre eventualforpligtelser mv.						
Øvrige eventualforpligtelser	107	115	114	106	113	113
Uigenkaldelige kredittilsagn	15.162	12.306	12.861	15.091	11.484	12.003
I alt	15.270	12.420	12.975	15.197	11.597	12.117

Uigenkaldelige kredittilsagn

Vedrører i alt væsentlighed forpligtelsen til at udbetale lån i henhold til afgivne realkreditlånetilbud afgivet af BRFkredit med løbetid på op til 6 måneder. Samtlige tilbud er afgivet i overensstemmelse med BRFkredits kreditpolitik, og er en sædvanlig del af processen ved udbetaling af realkreditlån. Såfremt en kunde efterfølgende registreres i RKI mv. er BRFkredit dog ikke forpligtiget af lånetilbuddet.

Realkreditlånetilbud er ikke tidligere blevet medtaget under "Andre eventualforpligtelser mv" hvorfor sammenligningstal er tilrettet.

16 Nærtstående parter

BRFkredit har mellemværender, 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.

I 1. kvartal 2015 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til BRFkredits årsrapport 2014 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

NOTER

Note

BRFkredit-koncernen

Mio. kr.

17 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser

Generelt om metoder til måling til dagsværdi

For omtale af metoder til måling af dagsværdi henvises til note 41 i årsrapporten for 2014.

BRFkredit-koncernen

1. kvrt. 2015

	Ikke			Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
	Noterede priser	Observer- bare priser	Observer- bare priser		
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	230.614	-	230.614	230.614
Obligationer til dagsværdi	26.380	523	-	26.904	26.904
Aktier mv.	-	-	231	231	231
Afledte finansielle instrumenter	-	179	-	179	179
I alt	26.380	231.317	231	257.928	257.928
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	2	512	-	514	514
Udstedte obligationer til dagsværdi	218.814	18.741	-	237.555	237.555
I alt	218.816	19.253	-	238.070	238.070

4. kvrt. 2014

Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	220.301	-	220.301	220.301
Obligationer til dagsværdi	26.862	671	-	27.533	27.533
Aktier mv.	-	-	235	235	235
Afledte finansielle instrumenter	49	150	-	199	199
I alt	26.912	221.121	235	248.268	248.268
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	1	356	-	357	357
Udstedte obligationer til dagsværdi	205.508	18.318	-	223.826	223.826
I alt	205.509	18.674	-	224.183	224.183

	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
Ikke observerbare priser		
Dagsværdi primo	235	257
Periodens kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	-1	-1
Periodens kursgevinst og -tab indregnet på egenkapitalen	-3	1
Periodens salg	-0	-10
Dagsværdi ultimo	231	246

NOTER

Note	Resultat		Egenkapital	
	1. kv. 2015	1. kv. 2014	31. marts 2015	31. dec. 2014
Mio. kr.				
18 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	187	-653	11.269	11.084
Aktier - disponible for salg	-3	1	-	-
I alt	185	-651	11.269	11.084