

2015

ÅRSRAPPORT

ÅRSRAPPORT 2015 BRFKREDIT-KONCERNEN^{*)}

LEDELSESBERETNING

3	BRFkredit i hovedtal
4	Sammendrag
5	Året 2015
6	Årets resultat 2015
10	Realkreditmarkedet 2015
12	Forretningsområder
14	Kapitalforhold og kapitalstyring
16	Obligationsudstedelse
18	Øvrig information
19	Begivenheder efter regnskabsåret afslutning
19	Resultat i forhold til forventning
19	Forventninger til 2016
20	Medarbejdere
20	Samfundsansvar (CSR – Corporate Social Responsibility)
22	Selskabsledelse (Corporate Governance)
25	Bestyrelsens ledelseshverv
26	Direktionens ledelseshverv

27 PÅTEGNINGER

ÅRSREGNSKAB

30	Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
31	Balance
32	Egenkapitalopgørelse
34	Kapitalopgørelse
35	Pengestrømsopgørelse
36	Noter
68	Serieregnskaber i sammendrag

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

^{*)} BRFkredit-koncernen omtales som BRFkredit i det følgende.

BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT	2015	2014	Indeks 15/14	2013	2012	2011
Mio. kr.						
Bidragindtægter mv. ¹⁾	1.687	1.494	113	1.408	1.250	1.292
Øvrige netto renteindtægter ²⁾	-45	81	-	-60	-152	-95
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	256	184	139	136	117	-11
Kursreguleringer mv. (- er en udgift) ²⁾	-106	-61	174	50	17	27
Øvrige indtægter	40	15	267	8	2	5
Basisindtægter	1.832	1.713	107	1.542	1.235	1.218
Basisomkostninger	908	963	94	952	910	916
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	923	751	123	590	324	302
Nedskrivninger på udlån mv.	103	1.069	10	505	493	459
Basisresultat	821	-318	-	85	-169	-157
Beholdningsresultat	89	-30	-	328	421	285
Resultat før skat	909	-348	-	413	252	127
Skat (- er en indtægt)	210	-72	-	111	66	33
Resultat efter skat	699	-276	-	302	185	95

¹⁾ Bidragindtægter mv. består af bidragindtægter samt rentemarginal på fælles fundede lån.

²⁾ Kapitalomkostninger udgøres af:

Renter	133	137	97	237	378	336
Kursregulering	1	-1	-	13	-31	29
Kapitalomkostninger i alt	134	137	98	250	346	365

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO	2015	2014	Indeks 15/14	2013	2012	2011
Mio. kr.						
Bankudlån	-	2.801	-	3.271	3.516	3.489
Realkreditudlån	250.892	220.301	114	205.748	204.114	201.980
Obligationer og aktier mv.	8.127	27.768	29	20.870	15.848	5.231
Aktiver i alt	269.794	261.300	103	233.770	229.219	220.870
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	94	12.036	1	12.441	6.157	5.211
Bankindlån	-	4.990	-	5.343	5.250	5.150
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.719	5.203	91	8.820	7.362	4.499
Udstedte obligationer til dagsværdi ³⁾	249.772	223.826	112	193.147	196.511	189.888
Egenkapital	11.781	11.084	106	10.362	10.048	9.859

NØGLETAL	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat før skat i procent af primo egenkapital	8,2	-3,4	4,1	2,6	1,3
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	6,1	-2,6	3,0	1,9	1,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,9	0,8	1,3	1,2	1,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,6	1,1	0,9	0,8	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent, BRFkredit a/s	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,5	0,2	0,2	0,2
Kapitalprocent	19,1	17,7	16,6	15,2	16,0
Kernekapitalprocent (CET1 %)	18,9	17,5	16,6	15,2	16,0
Individuelt solvensbehov (%)	9,6	10,8	10,5	10,3	9,5
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	11.820	10.929	9.815	9.297	11.402
Samlet risikoeksponering (mio. kr.)	61.770	61.845	59.227	61.045	71.297
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	706	793	869	820	799

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

SAMMENDRAG

- Resultat før skat 909 mio. kr. (2014: -348 mio. kr.)
- Resultat før skat forrenter primo-egenkapitalen med 8,2 % p.a. (2014: -3,4 % p.a.)
- Nedskrivninger på udlån mv. 103 mio. kr. (2014: 1.069 mio. kr.)
- Realkreditudlån 250,9 mia. kr. (2014: 220,3 mia. kr.)
- Kapitalprocent 19,1 (2014: 17,7), heraf egentlig kernekapitalprocent 18,9 (2014: 17,5)
- Individuelt solvensbehov 9,6 % (2014: 10,8 %)

LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2015 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

'BRFkredit har i 2015 haft det bedste resultat i selskabets historie med et resultat før skat på 909 mio. kr. Resultatet er drevet af en væsentligt forbedret kerneforretning. Basisindtægter og basisresultatet før nedskrivninger på udlån blev forøget i forhold til 2014. Samtidig er omkostningerne faldet som forventet. Forrentningen af egenkapitalen blev på 8,2 pct. før skat. Samlet set er resultatet for 2015 tilfredsstillende.

BRFkredits andel af bruttonyudlånet er steget inden for alle forretningsområder, og porteføljen er i 2015 øget med 35,2 mia. kr.

BRFkredits kapitalgrundlag og overdækning udgjorde ved udgangen af 2015 henholdsvis 11,8 mia. kr. og 4,0 mia. kr.

For 2016 forventes en forbedring af basisindtægterne primært som følge af vækst i realkreditporteføljen. Det samlede resultat vil herudover være afhængigt af tabsniveauet samt udviklingen på fondsmarkederne', slutter Carsten Tirsbæk Madsen.

ÅRET 2015

2015 BLEV ET GODT ÅR FOR BRFKREDIT

BRFKredit fik i 2015 den største porteføljestigning nogensinde med 35,2 mia. kr., og vandt markedsandele inden for alle forretningsområder. En væsentlig forbedret kerneforretning medførte et historisk højt resultat samtidig med at organisationen blev styrket med henblik på fremtidig vækst.

OVERDRAGELSE AF BRFKREDIT BANK A/S

Som en naturlig konsekvens af sammenlægningen med Jyske Bank har BRFKredit i maj 2015 overdraget bankaktiviteterne i BRFKredit Bank a/s til moderselskabet Jyske Bank A/S. BRFKredits salgskanaler inden for privat- og erhvervsområdet samt alment byggeri har efter bankoverdragelsen tilbudt bankprodukter fra Jyske Bank.

Efter overdragelsen af bankaktiviteten til Jyske Bank ligger stort set hele BRFKredit-koncernens aktivitet i BRFKredit a/s.

STYRKELSE AF SALGSORGANISATIONEN

BRFKredit gennemførte i 2015 en række organisationstilpasninger og interne rokeringer med henblik på at styrke salget og de kundevendte aktiviteter. Ultimo 2015 beskæftigede BRFKredit 706 (ultimo 2014: 793) fastansatte medarbejdere. Heraf er et betragteligt antal beskæftiget i koncernfunktioner. Faldet i antallet af medarbejdere i forhold til ultimo 2014 skyldes blandt andet, at BRFKredit Bank blev overdraget til Jyske Bank.

NYE LIKVIDITETSKRAV PR. 1. OKTOBER 2015

Som systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI) skal BRFKredit fra 1. oktober 2015 fuldt ud opfylde nye likviditetskrav i form af LCR (Liquidity Coverage Ratio). Kravet betyder, at BRFKredit skal have en beholdning af likvide aktiver (ekskl. egne obligationer), der kan dække et beregnet 30-dages netto cash outflow i et stresset scenarie.

Med fremrykningen af refinansieringerne af rentetilpasningslån og en forretningsmodel med balance mellem indbetalinger på lån og udbetalinger på obligationer (reguleret under balanceprincippet) har BRFKredit ikke udfordringer med at opfylde kravet. BRFKredit har i forbindelse med implementeringen af LCR foretaget en mindre omlægning af fondsbeholdningen, således at den indeholder flere statsobligationer og realkreditobligationer udstedt af andre institutter.

KONSEKVENSER AF NYE LIKVIDITETSREGLER

Realkreditobligationers likviditet defineres i LCR ud fra bl.a. rating og seriestørrelse. Kravene betyder, at investorer omfattet af LCR-reglerne (kreditinstitutter) ikke kan tælle serier mindre end 250 mio. EUR med i opgørelsen af likvide aktiver i LCR. Serier større end 250 mio. EUR (level 2A) hhv. 500 mio. EUR (level 1B) kan tælles med efter et haircut på 15 hhv. 7 pct. og må maksimalt udgøre 40 hhv. 70 pct. af de samlede likvide aktiver i LCR.

Forskelsbehandlingen af store og små seriers værdi i investorerne LCR-opgørelser har påvirket investorefterspørgslen. Det har bidraget til renteforskelle mellem store og små serier på 10-15 bps. i 4. kvartal 2015, herunder i forbindelse med refinansieringerne af rentetilpasningslån.

FUNDING AF LÅN MED REFINANSIERING

BRFKredit undersøger mulighederne for, at eksisterende lån (inkl. fælles fundede lån) med fastrenteperioder på 2 år eller mere og som har rentetilpasning i oktober og januar flyttes til april-terminen. Flytningerne har sigte på, at refinansieringerne til april-terminen kan ske i obligationer, der lever op til seriestørrelseskravet i LCR på 500 mio. EUR (level 1B). Flytningerne afvejer på passende vis hensynet til koncernens refinansieringsrisiko i mindre serier mod overholdelsen af tilsynsdiamantens pejlemærke for kvartalsvise refinansieringer på maksimalt 12,5 pct. af udlånet (gælden de fra 2020).

I 2015 har BRFKredit finansieret rentetilpasningslån i traditionelle inkonverterbare RTL-obligationer og i konverterbare RTL F-obligationer med længere løbetid end fastrenteperioden på de underliggende lån. Anvendelsen af begge typer obligationer afspejler et ønske om både at udstede markedskonforme obligationer og samtidig sikre, at den samlede fundingprofil er tilstrækkelig lang til at leve op til krav fra ratingen og fra myndigheder i form af et eventuelt kommende NSFR-krav fra 2018 (Net Stable Funding Ratio).

ÅRETS RESULTAT 2015

BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT			Indeks	4 kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4 kvrt.
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Bidragssindtægter mv. ¹⁾	1.687	1.494	113	432	431	418	406	390
Øvrige netto renteindtægter ²⁾	-45	81	-	-13	-18	-22	8	54
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	256	184	139	83	60	52	61	116
Kursreguleringer ²⁾	-106	-61	174	17	-6	-130	13	-3
Øvrige indtægter	40	15	267	15	17	3	5	5
Basisindtægter	1.832	1.713	107	534	483	321	494	562
Basisomkostninger	908	963	94	211	225	241	231	248
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	923	751	123	322	258	80	263	315
Nedskrivninger på udlån mv. (- = indtægt)	103	1.069	10	82	-27	-28	76	59
Basisresultat	821	-318	-	241	285	108	187	256
Beholdningsresultat	89	-30	-	38	-32	27	56	-72
Resultat før skat	909	-348	-	278	253	134	244	184
Skat (- er en indtægt)	210	-72	-	64	57	33	56	38
Resultat efter skat	699	-276	-	214	196	102	187	146

¹⁾ Bidragssindtægter mv. består af bidragssindtægter samt rentemarginal af fælles fundede lån.

²⁾ Heraf udgør kapitalomkostninger

Renter	133	137	97	32	32	36	33	28
Kursregulering	1	-1	-	2	-19	-7	25	-3
Kapitalomkostninger i alt	134	137	98	34	13	29	58	26

FORRETNINGSAKTIVITETER

BRFKredits forretningsaktiviteter er opdelt i to segmenter:

- 1) Udlånsaktivitet (realkredit)
- 2) Beholdningsresultat

UDLÅNSAKTIVITET (REALKREDIT)

Udlånsaktiviteten (realkredit) omfatter finansielle aktiviteter inden for forretningsområderne Privat, Erhverv og Alment Byggeri. Segmentet omfatter endvidere et risikofrit afkast af egenbeholdningen samt indtægter fra fælles funding.

ÅRETS RESULTAT

BRFKredit opnåede i 2015 et resultat før skat på 909 mio. kr. Beregnet skat udgjorde 210 mio. kr. og resultat efter skat udgjorde 699 mio. kr. Resultat før skat forrenter primoegenkapitalen med 8,2 % p.a. mod -3,4 % p.a. i 2014

BASISRESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 923 mio. kr. i 2015 mod 751 mio. kr. i 2014.

Basisindtægter består af bidragssindtægter mv., kurtage- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden samt indtægter fra bankudlån og udgjorde 1.832 mio. kr. i 2015 mod 1.713 mio. kr. i 2014.

Bidragssindtægter mv. udgjorde 1.687 mio. kr. i 2015 mod 1.494 mio. kr. i 2014. Stigningen skyldes en kombination af højere bidragssatser, større portefølje, samt en stigning i indtjeningen fra fælles fundede lån med 88 mio. kr. til 118 mio. kr.

Netto gebyr- og provisionsindtægter mv. steg med 72 mio. kr. og udgjorde 256 mio. kr. i 2015 mod 184 mio. kr. i 2014. Stigningen kan primært henføres til 1. halvår 2015, hvor der var en øget konverteringsaktivitet.

Kapitalomkostninger i forbindelse med opfyldelse af blandt andet SDO- og ratingkrav udgjorde (netto) 134 mio. kr. i 2015 mod 137 mio. kr. i 2014.

Kursreguleringer mv. er negativ med 106 mio. kr. og skyldes i al væsentlighed overdragelse af bankaktiviteten fra BRFKredit Bank til Jyske Bank.

Basisomkostninger faldt med 6 pct. og udgjorde 908 mio., kr. i 2015 mod 963 mio. kr. i 2014. Faldet kan væsentligst henføres til et fald i lønomkostningerne som følge af færre medarbejdere.

BASISOMKOSTNINGER	2015	2014
Mio. kr.		
Personaleudgifter	590	664
IT-udgifter	134	119
Husleje mv.	32	30
Af- og nedskrivninger	17	19
Øvrige administrationsudgifter	123	119
Andre driftsudgifter	12	12
I alt	908	963

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

UDLÅN OG GARANTIER			Indeks	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.
Mio. kr.	2015	2014	15/14	2015	2015	2015	2015	2014
Udlån og garantier	250.921	223.609	112	250.921	243.813	235.166	233.848	223.609
Udlån i 90 dages restance	981	1.602	61	981	1.079	1.328	1.224	1.602
Individuelt vurderede udlån:								
Udlån med OIV før nedskrivninger	15.452	20.419	76	15.452	16.542	17.059	20.196	20.419
Nedskrivninger	1.070	2.138	50	1.070	1.111	1.176	2.037	2.138
Udlån med OIV efter nedskrivninger	14.382	18.281	79	14.382	15.431	15.883	18.159	18.281
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	1.425	2.516	57	1.425	1.447	1.512	2.432	2.516
Individuelle nedskrivninger mv.	1.070	2.138	50	1.070	1.111	1.176	2.037	2.138
Gruppevisse nedskrivninger mv.	355	379	94	355	336	336	395	379
Driftsmæssige nedskrivninger på udlån mv. ¹⁾	103	1.069	10	82	-27	-28	76	59
Driftsmæssige tab	437	483	90	113	51	105	168	109

BRFkredit Bank indgår i koncernens tal til og med maj 2015.

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 2014.

Den samlede nedskrivning på udlån mv. for 2015 udgjorde en udgift på 103 mio. kr. mod 1.069 mio. kr. i 2014. Nedskrivninger på udlån mv. var i 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 2015 mod 0,5 pct. i 2014. Driftsvirkningen er fordelt med en udgift på 186 mio. kr. i BRFkredit a/s og en indtægt på 83 mio. kr. vedrørende tilbageførsel af nedskrivninger fra BRFkredit Bank a/s. Overdragelsen af BRFkredit Bank til Jyske Bank har i sig selv reduceret nedskrivningssaldoen med 802 mio. kr.

Driftsvirkningen er i 2015 fordelt med en udgift på 231 mio. kr. (2014: udgift på 299 mio. kr.) på privatkunder og en indtægt på 128 mio. kr. (2014: udgift på 770 mio. kr.) på erhvervskunder.

Stigende ejendomspriser i de større byområder har en positiv effekt på BRFkredits pantsikkerhed. Antallet af observerede kredithændelser falder fortsat både på privat- og erhvervssegmentet. Det er vurderingen, at de observerede kredithændelser nærmer sig det forventede gennemsnit set over en konjunkturcyklus.

BRFkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 393 mio. kr. ultimo 2015 mod 230 mio. kr. ultimo 2014. Stigningen skyldes hovedsagelig overtagelse af ét engagement. Midlertidigt overtagne aktiver er i regnskabet optaget til markedsværdi, jf. anvendt regnskabspraksis.

Stigende huspriser i de større byområder og udsigten til fortsat lav ledighed og lavt renteniveau vil have en positiv effekt på kreditkvaliteten for privatporteføljen i 2015. Uden for de større bysamfund forventes ingen markante forbedringer i tabssituationen.

Ultimo 2015 har BRFkredit ingen engagementer, som udgør mere end 10 % af kapitalgrundlaget. Herudover følges koncentrationsrisikoen nøje, og alle store engagementer overvåges løbende.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde i alt 1.425 mio. kr. ultimo 2015 svarende til 0,6 pct. af det samlede udlån. Heraf udgjorde gruppevisse nedskrivninger 355 mio. kr. mod 379 mio. kr. ultimo 2014.

BRFkredit har i mange år ikke ydet lån til landbrug, skovbrug og gartneri. Den samlede portefølje af lån til landbrug mv., opgjort til dagsværdi, har i en årrække ikke oversteget 50 mio. kr.

Restanceprocenten efter 90 dage for september-terminen udgjorde 0,3 pct. i 2015 mod 0,5 pct. i forhold til samme termin i 2014. 15-dages restancen udgjorde 1,3 pct. efter december-terminen 2015 mod 1,4 pct. i december-terminen 2014.

RESTANCEPROCENTER						
Termin	dec. 2015	sept. 2015	juni 2015	marts 2015	dec. 2014	sept. 2014
Efter 90 dage	-	0,3	0,4	0,5	0,4	0,5
Efter 15 dage	1,3	1,2	1,1	1,2	1,4	1,4

BEHOLDNINGSRESULTAT

BEHOLDNINGSRESULTAT	2015	2014	Indeks 15/14	4. kvtr. 2015	3. kvtr. 2015	2. kvtr. 2015	1. kvtr. 2015	4. kvtr. 2014
Mio. kr.								
Netto renteindtægter mv.	172	514	33	40	47	42	43	105
Kursreguleringer mv.	-84	-544	15	-3	-79	-15	13	-177
Beholdningsresultat	89	-30	-	37	-32	27	56	-72

Beholdningsresultatet omfatter afkast af fondsbeholdning fratrullet et risikofrit afkast, som er henført til basisresultatet.

Beholdningsresultatet udgjorde i 2015 en indtægt på 89 mio. kr. mod en udgift på 30 mio. kr. i 2014. Positionerne har ikke været negativt påvirket af markedsforholdene i 2015 og risikoafdækningen har betydet, at de overordnede bevægelser, isoleret set, ikke har haft en væsentlig indflydelse på beholdningsresultatet.

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

BASIS- OG BEHOLDNINGSRESULTAT

Årets resultat før skat for henholdsvis 2015 og 2014 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor:

FORDELING AF ÅRETS RESULTAT								
Mio. kr.	2015			I alt	2014			I alt
	Basis- resultat	Beholdnings- resultat	Reklassi- fikation		Basis- resultat	Beholdnings- resultat	Reklassi- fikation	
Netto renteindtægter mv.	1.642	172	164	1.979	1.575	514	27	2.116
Netto gebyr- og provisionsindtægter	256			256	184		1	185
Kursreguleringer mv.	-106	-84	-164	-354	-61	-544	-27	-632
Øvrige indtægter	40			40	15			15
Indtægter	1.832	89	-	1.920	1.713	-30	-	1.684
Omkostninger	908			908	963			963
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	923	89	-	1.012	751	-30	-	721
Nedskrivninger på udlån mv.	103			103	1.069			1.069
Årets resultat før skat	821	89	-	909	-318	-30	-	-348

I BRFKredits opstilling af basis- og beholdningsresultat er de samlede renteindtægter, renteudgifter og kursreguleringer vedrørende balanceprincippet placeret under 'Netto renteindtægter 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 spredningsrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydningsfulde. BRFkredit er stort set ikke eksponeret i valuta. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskudne som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding, hvor udlån modsvares af obligationsudstedelser i forholdet en til en.

BRFkredit har en stor beholdning af obligationer, hvilket bl.a. skyldes, at lovgivningen stiller krav om, at realkreditinstitutter mindst skal have 60 pct. af kravet til kapitalgrundlaget placeret i særligt sikre papirer, fx stats- eller realkreditobligationer, svarende til mindst 4,7 mia. kr. BRFkredit har placeret langt mere i særligt sikre papirer, end loven kræver.

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 2015 var BRFkredits renterisiko opgjort efter Finanstilsynets standardmetode til 64 mio. kr. (2014: 136 mio. kr.), hvilket er væsentligt under såvel den grænse, som bestyrelsen har fastsat som den lovgivningsmæssige grænse. Fondsbeholdningens sammensætning afspejler fortsat en lav renterisiko. Fondsbeholdningen er hovedsageligt placeret i korte realkredit- og statsobligationer.

BRFkredits aktiebeholdning består udelukkende af infrastrukturaktier og strategiske aktier uden for handelsbeholdningen. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct., vil BRFkredit få et kurstab på 22 mio. kr. (2014: 23 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskudne i BRFkredits balance og udgør 1,2 pct. af kapitalgrundlaget (2014: 1,3 pct.).

BALANCE

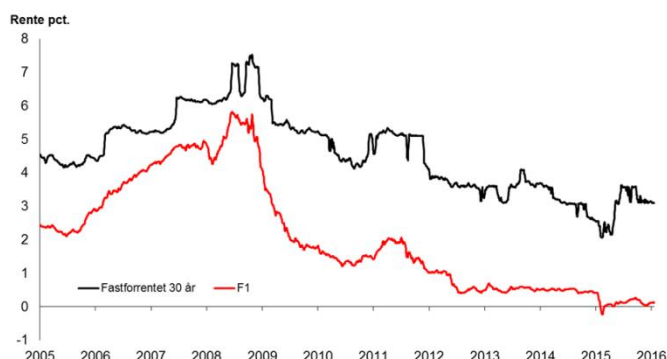
BRFkredits balance udgjorde 270 mia. kr. ultimo 2015 mod 261 mia. kr. ultimo 2014. BRFkredits realkreditudlån (inklusive fælles fundede bankboliglån) udgjorde i 2015 nominelt 248 mia. kr. (2014: 213 mia. kr.) BRFkredits samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 251 mia. kr. ultimo 2015 (2014: 220 mia. kr.). Egenkapitalen blev påvirket af årets resultat efter skat på 699 mio. kr. samt anden totalindkomst på -2 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde herefter 11.781 mio. kr. ultimo 2015 mod 11.084 mio. kr. ultimo 2014.

BALANCE I UDDRAG	2015	2014
Mio. kr.		
Aktiver/passiver	269.794	261.300
Realkredit udlån, nominel værdi	247.942	212.719
Udlån dagsværdi	250.892	220.301
Udstedte obligationer, dagsværdi	249.772	223.826
Egenkapital	11.781	11.084

REALKREDITMARKEDET 2015

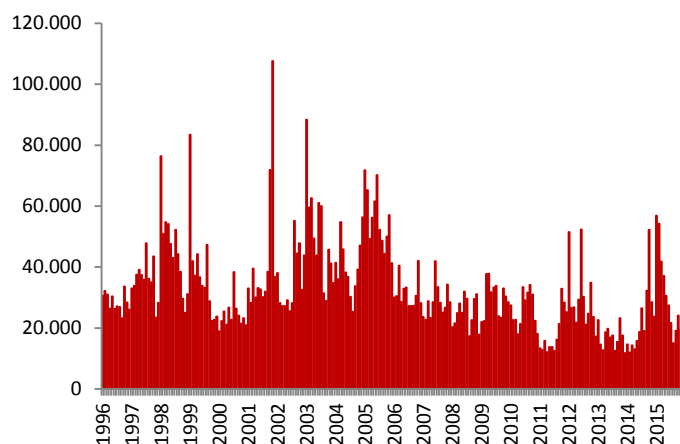
Realkreditmarkedet var i 2015 præget af et aktivt forår og et mere stille efterår. Foråret var præget af usikkerhed på de finansielle markeder bl.a. på grund af manglende vækst i Europa, med efterfølgende pengepolitiske lempelser fra Den Europæiske Centralbank, aktiekorrektion i Kina og usikkerhed om, hvorvidt Den Amerikanske Centralbank ville påbegynde den såkaldte normalisering af renteniveauet. Forholdene gav anledning til usikkerhed omkring den økonomiske kurs og ganske store bevægelser på de finansielle markeder.

KORT OG LANG REALKREDITRENTE



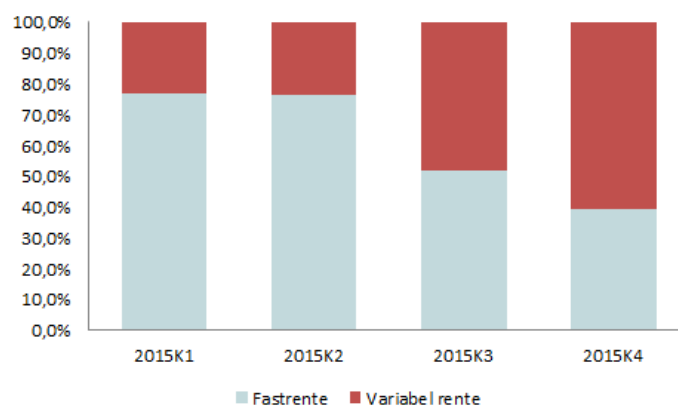
For realkreditmarkedet betød dette, at renterne generelt faldt, og at der samtidig var stor variation i, hvilke fastforrentede lån der kunne tilbydes til attraktive kurser for låntagerne. De hyppige kuponskift betød også, at foråret var præget af stor konverteringsaktivitet, der dels viste sig i form af en historisk høj tilbudsaktivitet, dels i form af et stigende realkreditudlån. I anden halvdel af året stabiliseredes renten og tilbudsaktiviteten faldt. Samlet set steg udlånet i 2015 i forhold til 2014, hvilket udover et vist konverteringsniveau kan tilskrives den generelle bedring i boligmarkedet med øget handelsaktivitet til følge.

UDVIKLINGEN I ANTALLET AF LÅNETILBUD



Kilde: Realkreditrådet

FORDELINGEN AF UDBETALTE REALKREDIT LÅN



FOKUS PÅ SIKKERHED

Låntagerne har i 2015 i høj grad fokuseret på sikkerhed og afdrag, hvilket betød, at flere kunder i 1. halvår konverterede fra lån med kort rentebinding til fastforrentede lån og lån med afdrag.

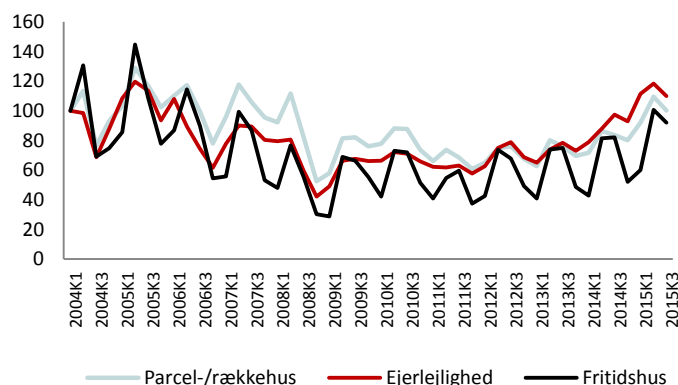
2015 var endvidere første år, hvor afdragsfriheden udløb for flere låntagere. Størsteparten af disse låntagere valgte at omlægge deres lån til lån med afdrag. Endelig betød faldet i de lange renter, at fastforrentede lån blev mere attraktive.

På realkreditmarkedet førte stigende priser på bl.a. F1 lån samtidig et skifte til RTL-kort lån (CITA-baseret) for flere private låntagere, medens CIBOR-lån blev populære blandt erhvervskunder.

BOLIGMARKEDET

Boligmarkedet tødede op i 2015. Antallet af bolighandler steg med 25 pct. i 2015 i forhold til 2014. Udviklingen har været bredt funderet, og også områder med knap så stor økonomisk aktivitet har oplevet flere bolighandler. Antallet af tvangsauktioner faldt, blandt andet som følge af, at det er blevet nemmere at omsætte en bolig i almindelig fri handel.

UDVIKLINGEN I HANDELSAKTIVITETEN PÅ BOLIGMARKEDET I 2004 TIL 2015, 2004K1=100



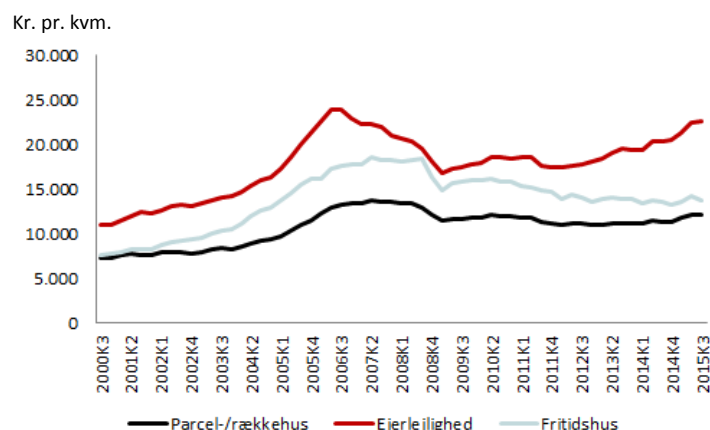
Kilde: Realkreditrådet

Boligpriserne havde i 2015 den største stigning siden finanskrisen indtraf i 2008.

Priserne på enfamiliehuse steg med 7,1 pct., ejerlejlighederne steg med 11,7 pct. og sommerhuse steg med mere beskedne 1,8 pct. Udviklingen dækker over store regionale forskelle men i 87 af landets 98 kommuner er der observeret stigende priser i 2015. Prisstigninger på ejerlejligheder har i 2015 haft særlig opmærksomhed i boligdebatten til trods for, at ejerlejlighederne kun udgør knap 10 pct. af den samlede boligmasse. Årsagen er, at der siden 2012 har været forholdsvis kraftige prisstigninger på ejerlejligheder i de større byer.

Finanstilsynet har primo 2016 udstedt 'Vejledning om kreditvurdering ved belåning af boliger i vækstområder mv.' BRFKredit har allerede en kredit- og udlånspraksis, der i hovedtræk tager højde for tiltagene i vejledningen. Det drejer sig blandt andet om vurdering af kundens rådighedsbeløb, robusthed af kundens rådighedsbeløb ved variabel rente, samt robusthed i indtjening og likviditet ved flere boliger. Vejledningen forventes implementeret ved udgangen af 1. kvartal 2016.

BOLIGPRISUDVIKLINGEN FORDELT PÅ EJENDOMSKATEGORIER



Kilde: Realkreditrådet

FORRETNINGSOMRÅDER

BRFKredit tilbyder lån og finansielle services til private kunder, erhvervskunder og til kunder inden for det almene byggeri. Udgangspunktet for lånet er kundens ejendom. Med henblik på at sikre det bedst mulige tilbud i forhold til kundens individuelle behov er BRFKredit opdelt i et Privatkundeområde og et område for kunder inden for Erhverv og Alment Byggeri. BRFKredit har endvidere samarbejdsaftaler med andre pengeinstitutter end Jyske Bank om at yde realkreditlån til pengeinstitutternes kunder, mod at pengeinstituttet garanterer for udlånet.

BRFKredit har i maj 2015 overdraget bankaktiviteterne i BRFKredit Bank a/s til moderselskabet Jyske Bank. BRFKredits salgskanaler inden for privat- og erhvervsområdet samt alment byggeri har efter bankoverdragelsen tilbudt bankprodukter fra Jyske Bank.

PRIVAT

Privatområdet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse og er det største forretningsområde i BRFKredit. Inden for privatsegmentet tilbyder BRFKredit alle typer realkreditlån, TinglysningsService, Køberrådgivning samt lånovervågning med henblik på omlægning af lån. Endvidere tilbydes efterfinansiering inden for 95 procent af ejendommens værdi i form af pantebrevs- eller bankfinansiering gennem Jyske Bank, samt basale bankprodukter som f.eks. indlånskonti, kassekreditter og forbrugslån.

På Privatområdet anvender BRFKredit en multikanalsalgstrategi for at imødekomme kundens behov for kontakt, når og hvor kunden ønsker det. Kanalerne omfatter:

- Senior kunderådgivere (mobilt rådgiverkorps)
- Den direkte kanal, der omfatter Kundecentret, telemarketing og selvbetjening på nettet
- Henvisningspartnere, herunder ejendomsmæglere.

Senior kunderådgiverne er et mobilt rådgiverkorps, der tilbyder kunden et møde, når og hvor kunden ønsker det. Korpsets 65 Senior Kunderådgivere har i 2015 oplevet stigende aktivitet.

Den direkte kanal giver kunderne mulighed for hurtigt at komme i kontakt med BRFKredit – f.eks. når der skal konverteres lån, optages tillægslån eller oprettes en lønkonto, kassekredit mv. Kanalen dækker bl.a. de situationer, hvor kundens rådgivningsbehov kan dækkes via telefonbetjening eller webmøde, samt hvor kunden ønsker at betjene sig selv i form af beregninger eller indgåelse af aftaler på nettet.

BRFKredits egne distributionskanaler understøttes af formidling fra pengeinstitutter (herunder Jyske Bank) samt henvisninger fra bl.a. ejendomsmæglere. Distributionen gennem ejendomsmæglere har især sin styrke i ejerskiftesituationen. Herudover etableres andre partnerskaber, som leverer henvisninger til BRFKredit.

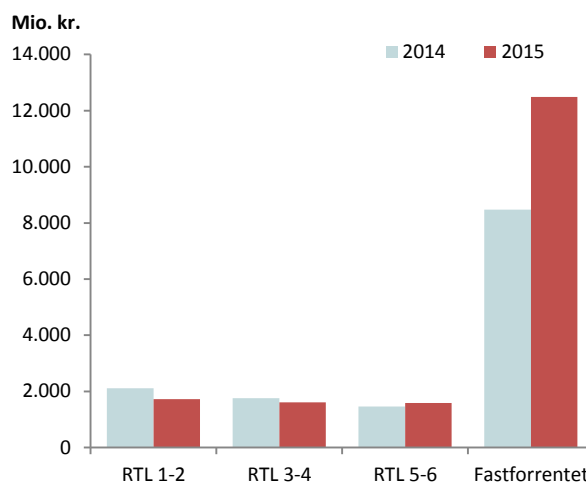
I 2015 har tilbudsaktiviteten været høj inden for Privatområdet. Der har blandt andet været en betydelig konverteringsaktivitet primo året i kraft af den lave rente, ligesom fælles funding af boliglån har betydet en øget aktivitet. Den samlede indsats i forretningsområdet har resulteret i lånetilbud for 34,1 mia. kr. fordelt på knap 24.000 tilbud.

Der har i 2015 været en stigende efterspørgsel efter BRF Køberrådgivning™, der skal sikre, at kunden kommer trygt og let igennem boligkøbet.

Porteføljen i Privat steg i 2015 med 27,7 mia. kr., og udgjorde i alt 126,9 mia. kr. pr. 31. december 2015. Målt på bruttonyudlån svarer det til en markedsandel på 12,8 pct.

Danske boligejere har i 2015 haft fokus på rentefølsomheden, hvilket blandt andet har betydet, at flere kunder har valgt at konvertere fra lån med kort rentebinding til fastforrentede lån.

BOLIGEJERENES VALG AF LÅN



FÆLLES FUNDING

BRFKredit offentliggjorde de første fælles fundingaftaler i foråret 2012, efter at fælles fundingmodellen var blevet godkendt af Finanstilsynet.

Med fælles funding kan pengeinstitutterne mod betaling til BRFKredit finansiere den del af deres udlån til privatkunder med tinglyst pant i ejerboliger og fritidshuse, der opfylder kravene i realkreditlovgivningen. Fundinggrundlaget er BRFKredits AAA-ratede Særligt Dækkede Obligationer (SDO), og giver pengeinstitutterne en konkurrencedygtig fundingmulighed, samtidig med at kunderelationen forbliver i pengeinstituttet.

Porteføljen af fælles fundede lån er steget fra 14,4 mia. kr. ved udgangen af 2014 til 41,5 mia. kr. ved udgangen af 2015. Stigningen i porteføljen skyldes primært Jyske Banks fokus på boligområdet med lån, der fælles fundes i BRFKredit. Efter regnskabsafslutningen er der den 1. januar 2016 yderligere tilgået BRFKredit fælles fundede lån på 5,4 mia. kr. Jyske Banks boliglån udgør den altovervejende del af fælles funding porteføljen. Samtlige danske pengeinstitut-

ter har mulighed for at indgå aftale om fælles funding med BRFkredit.

ERHVERV

BRFkredit tilbyder alle typer realkreditlån, TinglysningsService og lånovervågning med henblik på omlægning af lån til erhvervskunder. Herudover tilbydes bl.a. lån, finansielle instrumenter (primært renteswaps), forskellige indlånsprodukter, mellemfinansiering og garantier gennem Jyske Bank.

Inden for Erhvervsområdet har BRFkredit sin egen salgsgorganisation bestående af en række erhvervschefer med ansvar for en portefølje af kunder. Kunderne serviceres fra BRFkredits hovedkontor i Kgs. Lyngby og fra kontoret i Aarhus, samt fra lokalt placerede hjemmekontorer.

BRFkredit tilbyder primært realkreditlån til kunder på det danske marked, der ejer boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningssejendomme, domicilejendomme og andelsboligforeninger.

2015 har været præget af en ekstraordinær høj konverteringsaktivitet., hvilket blandt andet kan ses i antallet af udbetalinger.

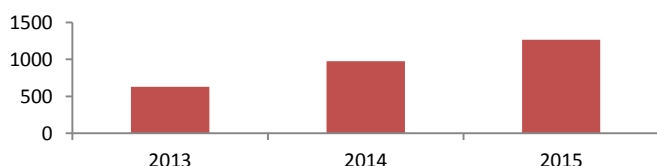
Antallet af handler i 2015 har fulgt den stigende investeringsinteresse efter boligudlejningsejendomme over det meste af landet og afkastkravet specielt i de 3 store byer har været faldende gennem året med stigende priser til følge.

Pensionskasser og udenlandske investorer har været de primære aktører inden for ejendomsinvesteringer, og især de udenlandske investorer trækker aktiviteten op.

På andelsboligmarkedet er det generelle indtryk, at der er kommet mere ro i markedet og alene de foreninger, der har renteswap, har det svært. Der ses et stigende antal ny-stiftelser primært i København.

Inden for kontor- og forretningssegmentet er Ørestaden det primære vækstområde i København. Den stigende tendens til boligkonvertering har bidraget til at sænke tomgangen og også lejeniveauet i det øvrige København.

ANTAL UDBETALINGER ERHVERV



Udlånsaktiviteten udover konverteringer har i 2015 været højere end de foregående år. Erhverv har opnået et nyudlån på mere end 10 mia. kr., hvilket er en fordobling i forhold til 2014.

Porteføljen inden for Erhverv steg i 2015 med 4,6 mia. kr., og udgjorde i alt 76,9 mia. kr. pr. 31. december 2015. Målt

på bruttonyudlånet svarer det til en markedsandel på 17,3 pct.

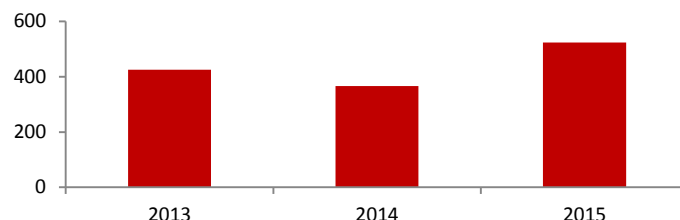
ALMENT BYGGERI

Kunderne i Alment Byggeri, der primært består af de større boligselskaber, serviceres af boligkundefchefer og finansieringsrådgivere fra BRFkredits hovedkontor i Kgs. Lyngby og fra kontoret i Aarhus samt fra lokalt placerede hjemmekontorer. Der tilbydes pakked løsninger med midlertidig byggefinansiering i Jyske Bank.

Inden for det Almene Byggeri tilbyder BRFkredit lån og finansielle services til almene boligselskaber. Udlånet i dette segment er kendetegnet ved lav risiko. Ud over indkomst i form af husleje fra lejerne gives offentlig støtte, fx i form af garantier, delvis terminsbetaling og huslejestøtte.

Konverteringsaktiviteten inden for Alment Byggeri har i 1. halvår 2015 været høj og dermed ligger antallet af udbetalinger på segmentet højere end gennemsnittet.

ANTAL UDBETALINGER ALMENT BYGGERI



Det almene byggeri er fortsat et stort marked med højt aktivitetsniveau. Mange af de større renoveringsopgaver af de almennyttige boligområder (helhedsplaner), som staten har igangsat de senere år, kommer nu til udbetaling og der investeres fortsat i nye projekter.

Investeringerne giver et kvalitetsløft både til de enkelte boliger, men også til de områder som boligerne er beliggende i. Energi- og miljøforbedringer indgår ofte som en del af de generelle kvalitetsløft.

I 2015 har det almene marked taget godt imod BRFkredits pakked løsninger med byggelån via Jyske Bank.

Porteføljen inden for Alment Byggeri steg i 2015 med 3 mia. kr., og udgjorde i alt 44,6 mia. kr. pr. 31. december 2015. Målt på bruttonyudlånet svarer det til en markedsandel på 31,7 pct.

KAPITALFORHOLD OG KAPITALSTYRING

KAPITALFORHOLD	2015	2014	Indeks 15/14	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014
Kapitalprocent	19,1	17,7	108	19,1	19,2	18,8	18,2	17,7
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	18,9	17,5	108	18,9	18,9	18,7	18,0	17,5
Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	18,9	17,5	108	18,9	18,9	18,7	18,0	17,5

KAPITALMÅLSÆTNING- OG PLANLÆGNING

BRFkredits kapitalmålsætning og risikoappetit tager udgangspunkt i en solvens, der er tilstrækkelig til, at instituttet kan fortsætte sin udlånsvirksomhed i en periode med svære forretningsbetingelser. Kapitalen skal sikre, at lovmæssige og interne kapitalkrav kan opfyldes i en sådan situation, og at BRFkredit kan modstå store uventede tab.

BRFkredits kapitalplanlægning tilrettelægges ud fra en langsigtet målsætning om at kunne understøtte og sikre real-kreditaktiviteterne.

BRFkredit står godt forberedt til implementeringen af de stigende kapitalkrav frem mod 2019.

KAPITALFORHOLD

Udviklingen i koncernens kapital- og kernekapitalprocent fremgår af ovenstående tabel. Kapital- og kernekapitalprocenterne er ved udgangen af 2015 på et solidt grundlag i forhold til koncernens målsætning.

Den samlede kapital- og kernekapitalprocent er steget, hvilket skyldes forbedringen af BRFkredits kapitalforhold via overskuddet for 2015. Samtidig er BRFkredits samlede risikoeksponering mindre ved udgangen af 2015, hvilket primært skyldes, at aktiver og passiver i BRFkredit Bank i løbet af 2015 blev overdraget til Jyske Bank. Dertil kommer, at væksten i udlån sker på et segment med forholdsvis lav risiko.

KAPITALGRUNDLAG

Den egentlige kernekapital udgør 99 % af kapitalgrundlaget ultimo 2015, hvilket ligeledes var tilfældet ultimo 2014. Den høje andel af egentlig kernekapital i kapitalgrundlaget er i overensstemmelse med BRFkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKO-EKSPONERING		
Mio. kr.	2015	2014
Egenkapital	11.781	11.084
Immaterielle aktiver	-3	-9
Forsigtig værdiansættelse	-94	-66
Udskudte skatteaktiver	-	-198
Egentlig kernekapital/kernekapital	11.684	10.811
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger	135	53
Gruppevis nedskrivninger under standardmetode	-	65
Kapitalgrundlag	11.820	10.929
Samlet risikoeksponering	61.770	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 base-rede metode (AIRB). Godkendelsen omfatter anvendelse af avancerede metoder til beregning af minimumskapitalen på hovedparten af koncernens kreditportefølje.

Minimumskapitalen for markedsrisiko opgøres efter standardmetoden, og operationel risiko opgøres ligeledes efter standardmetoden.

MINIMUMSKAPITAL FORDELT PÅ RISIKOTYPER

Mio. kr.	2015	2014
Kreditrisiko	4.528	4.354
Markedsrisiko	173	341
Operationel risiko	241	252
Minimumskapital, søjle I	4.942	4.948
Kapitalkrav fra overgangsregler	2.838	2.102
Minimumskapitalkrav i alt	7.780	7.050

De videreførte overgangsregler relateret til de tidligere kapitaldækningsregler øger for 2015 minimumskapitalkravet med 2,8 mia. kr.

ICAAP OG INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV

BRFkredits ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) danner grundlag for at vurdere BRFkredits kapitalforhold og dermed fastlæggelsen af koncernens tilstrækkelige kapitalgrundlag samt individuelle solvensbehov. Vurderingen bygger på en opgørelse af det aktuelle forhold mellem koncernens risikoprofil og kapitalforhold samt på fremadrettede betragtninger, der kan påvirke dette.

TILSTRÆKKELIG KAPITALGRUNDLAG EFTER 8+ METODEN

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er BRFkredits egen vurdering af kapitalbehovet som følge af de risici, som koncernen påtager sig.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag for BRFkredit foretages ud fra 8+metoden, hvor der tages udgangspunkt i kapitalkravet på 8 pct. af den samlede risikoeksponering med tillæg for yderligere risici, som vurderes ikke at være dækket af kapitalkravet. Det kan enten være risici, der vurderes ikke at være omfattet af kapitalkravet eller omfattede risici, der vurderes at være overnormale i forhold til kapitalkravet for den pågældende risikotype.

Ved vurderingen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag indgår samtlige forhold som nævnt i bilag 1 i bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov. Med udgangspunkt i BRFkredits forretningsmodel og risikoprofil vurderes de enkelte forholds betydning for BRFkredits kapitalforhold, og for de betydningsfulde forhold kvantificeres størrelsen af tillægget ud fra retningslinjerne i vejledningen om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov.

Ultimo 2015 giver tilgangen anledning til tillæg i forhold til kreditrisikoen for store kunder med finansielle problemer samt svage kunder i den øvrige kreditportefølje. En komplet oversigt over tillæg findes i bilag til 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2015', der kan findes via links på brf.dk.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG KAPITALBUFFER

BRFkredit-koncernen har ultimo 2015 fastlagt et individuelt solvensbehov på 9,6 pct.

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

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV				
Mio. kr.	2015	% af REA	2014	% af REA
Kreditrisiko	5.538	9,0	5.772	9,3
Markedsrisiko	173	0,3	341	0,6
Operationel risiko	241	0,4	252	0,4
Øvrige	0	0,0	320	0,5
I alt	5.952	9,6	6.685	10,8

Det individuelle solvensbehov tillagt lovpligtige buffere, aktuelt kun indfasningen af SIFI-bufferen på 0,3 pct.point, udgør 9,9 pct. af den samlede risikoeksponering.

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.	2015	% af REA	2014	% af REA
Kapitalgrundlag	11.820	19,1	10.929	17,7
a) Kernekapital	11.684	18,9	10.811	17,5
heraf hybrid kapital efter fradrag	-	-	-	-
b) Supplerende kapital efter fradrag	135	0,2	118	0,2
Individuelt solvensbehov	5.952	9,6	6.685	10,8
Kapitalkrav fra overgangsregler	7.780	12,6	7.050	11,4
Kapitalbuffer	4.040	6,5	3.879	6,3

RISIKO- OG KAPITALSTYRING 2015

Yderligere information om BRFkredits interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2015', der kan findes via links på brf.dk.¹

¹ <http://www.brf.dk/Service-Pages/Om-BRFkredit/BRFkredit-i-tal/Regnskaber>

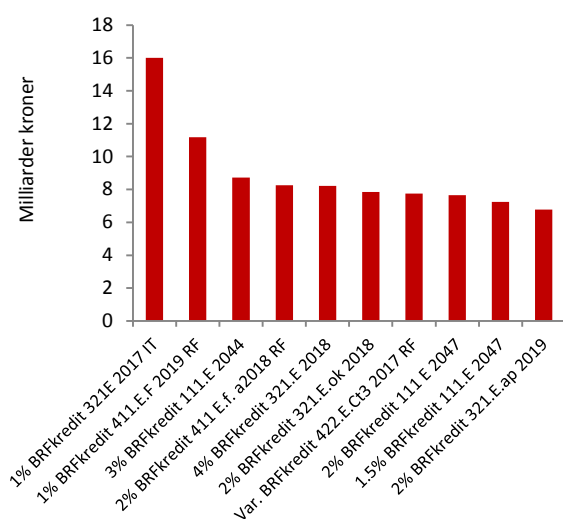
OBLIGATIONSUDSTEDELSE

BRFkredit har i 2015 solgt særlig dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er) til nye udlån og til refinansiering af eksisterende udlån. SDO-udstedelsen tegnede sig for mere end 90 pct. af nyudstedelserne i 2015. Den samlede udstedelse af obligationer udgjorde 135,2 mia. kr. i 2015 (114,5 mia. kr. i 2014), heraf blev omkring 40 % udstedt i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån.

SDO'er udstedes fra BRFkredits kapitalcenter E, mens RO'er udstedes fra BRFkredits kapitalcenter B. Ældre udstedelser af RO'er er udstedt fra andre kapitalcentre eller fra 'Instituttet i Øvrigt', hvorfra der ikke længere finder udlånsaktivitet sted.

Af årets realkreditudstedelser er 68 pct. (79 pct. i 2014) anvendt til finansiering og refinansiering af variabelt forrentede lån, herunder rentetilpasningslån. De resterende 32 pct. (21 pct. i 2014) af udstedelserne i 2015 er fastforrentede, konverterbare obligationer. Syv (ni i 2014) ud af de ti største obligationsserier bestod i 2015 af rentetilpasningsobligationer.

TOP 10 OBLIGATIONER



Den cirkulerende mængde af realkreditobligationer udstedt af BRFkredit udgjorde primo 2016 nominelt 256,2 mia. kr. (213,5 mia. kr. primo 2015).

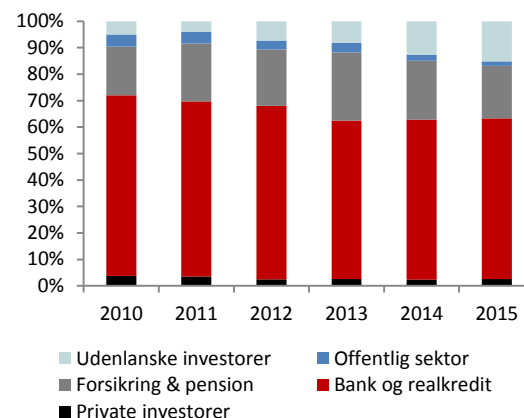
I løbet af 2015 blev der indfriet for 0,5 mia. kr., således at BRFkredits samlede Senior Secured Bonds -udstedelse ultimo 2015 androg i alt 1,0 mia. kr. BRFkredit har optaget seniorgæld for 500 mio. EUR (3,7 mia. kr.) under BRFkredits EMTN-program. Seniorgælden løber frem til 31. januar 2018.

Oplysningerne iht. CRR artikel 129 stk. 7 vedrørende Særligt Dækkede Obligationer (Blandt andet oplysninger om værdien af sikkerhedspuljen og udstedte SDO, geografisk fordeling og typen af dækkede aktiver, forfaldsstruktur og lån der har været i restance over 90 dage), offentliggøres kvartalsvis samtidig med delårs- og årsrapporter i en ECBC-label template. Der henvises til BRF.dk/investors².

INVESTORFORDELING

BRFkredits realkreditobligationer er langt overvejende ejet af danske institutionelle investorer – banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringsselskaber m.fl. En mindre del ejes af private investorer og af udenlandske investorer. Ved udgangen af 2015 var 15,2 pct. (12,5 pct. ultimo 2014) af BRFkredits obligationer ifølge Nationalbankens statistik placeret hos udenlandske investorer.

INVESTORFORDELING



REFINANSIERING

BRFkredit har i 2015 fortsat med at nedbringe refinansieringsrisikoen på udlånsporteføljen. Bl.a. gennem yderligere spredning af refinansieringerne på 3 årlige terminer og med øje for, at de enkelte serier skal være så store, at de kan indregnes i kreditinstitutters likviditetsbuffer i de kommende LCR-krav (Liquidity Coverage Ratio). BRFkredit har i løbet af 2015 finansieret og refinansieret F1-lån og fælles fundede banklån i RTL IT og RTL F-obligationer (For finansieret).

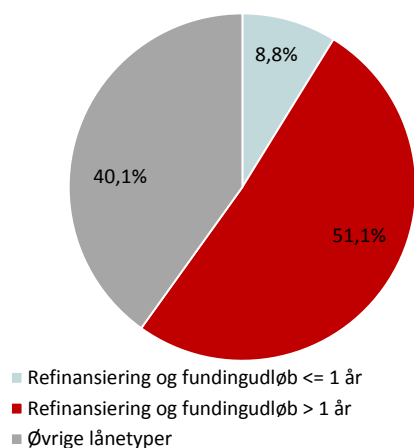
RTL F-obligationerne er fastforrentede konverterbare obligationer med en løbetid på 3 år mod 1 år på traditionelle korte RTL-obligationer. Efter 1 år udbydes nye obligationer. Afsættes de udbudte obligationer i markedet, bliver provenuet anvendt til førtidig pari-indfrielse af de gamle RTL F-obligationer. Hvis de udbudte obligationer ikke afsættes i markedet, bliver de gamle RTL F-obligationer ikke førtidigt pari-indfriet, men løber videre med uændret kuponrente.

² <http://www.brf.dk/Investors-Dansk/Covered-Bond-Label/Covered-Bond-data/Covered-Bond-data>

Fundingændringen betyder, at refinansieringsrisikoen løbende skubbes ud i tid med 2-3 år, og at BRFkredit i et scenarie uden tilstrækkelig afsætning i de udbudte obligationer, fortsat har mindst 2 år til at forny fundingen uden at skulle forlænge obligationernes løbetid i henhold til refinansieringsloven (L89). Såfremt der inden for de 2 år fortsat ikke er aftagere til de udbudte obligationer, bliver de gamle RTL F-obligationerne løbetidsforlænget ved udløb med 12 måneder ad gangen i henhold til L89. Denne løbetidsforlængelse udgør en ekstra lovbestemt beskyttelse mod refinansieringsrisiko og forhindrer betalingsstandsning som for øvrige realkreditinstitutter.

For at reducere refinansieringsrisikoen yderligere og for at generere større serier i længere løbende obligationer, har BRFkredit i 2015 finansieret etårige rentetilpasningslån gennem udstedelse af længere løbende obligationer (3-årige obligationer). Renterisikoen mellem de korte lån og de lange obligationer er afdækket ved hjælp af swaps, indgået med finansielle institutter. Renterisikoen er således uændret for både låntager og investor.

FORDELING AF BRFKREDITS UDLÅNSPORTEFØLJE FORDELT PÅ LÅNETYPER



RATING

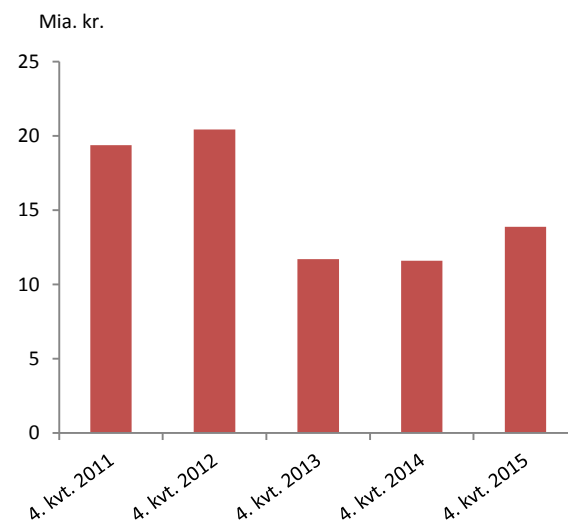
Jyske Bank og BRFkredits fælles udstederrating er A- (neutral outlook), og BRFkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Instituttet i Øvrigt er tildelt en rating på AAA (stable). Derudover har Standard & Poor's (S&P) tildelt BRFkredits EMTN-program en rating på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

RATINGS FRA STANDARD & POOR'S		
Ultimo 2015	Karakter	Tildelt/ændret
Særligt dækkede obligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter E	AAA	17-10-2011
Realkreditobligationer		
- udstedt fra Kapitalcenter B	AAA	17-10-2011
- udstedt fra Instituttet 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 13. juli 2015 BRFkredits udstederrating på A-/stable/A-2.

S&P's krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at bibeholde karakteren AAA steg i løbet af 2015. Stigningen skyldes hovedsageligt en stigning i porteføljen med 35,2 mia. kr. (primært på Privat) samt implementering af nyt kriterie fra S&P for udlån med sikkerhed i erhvervsjendomme. Implementeringen af kriteriet fik det samlede krav til sikkerhedsstillelse til at stige.

KAPITALKRAV, STANDARD & POOR'S



ØVRIG INFORMATION

FINANSTILSYNETS REDEGØRELSE

Finanstilsynet har ikke offentliggjort redegørelser vedrørende BRFkredit i 2015.

Finanstilsynets redegørelser fra tidligere inspektioner er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside brf.dk.³

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.

TILSYNSDIAMANTEN PEJLEMÆRKER	2015 Pct.	2014 Pct.
Koncentrationsrisiko < 100 %	81,1	76,4
Udlånsvækst < 15 % om året i segment:		
- Ejerboliger og fritidshuse	27,4	9,1
- Boligudlejningsejendomme	7,8	4,0
- Andet erhverv	6,4	2,7
Låntagers renterisiko < 25 %		
- Ejendomme med boligformål	31,7	27,0
Afdragsfrihed < 10 %		
- Ejerboliger og fritidshuse	10,5	11,5
Lån med kort rente:		
- Refinansiering (årlig) < 25 %	22,4	27,5
- Refinansiering (kvartal) < 12,5 %	15,7	19,4

Ultimo 2015 opfylder BRFkredit a/s Tilsynsdiamantens pejlemærker for koncentrationsrisiko, årlig refinansiering samt alle på nær en af grænserne for udlånsvækst for udlåns-segmenterne. Stigningen i ejerboliger og fritidshuse er en konsekvens af overførslen af lån fra kendte kunder i Jyske Bank til BRFkredit via fælles funding, hvilket betragtes som uproblematisk, da der ikke er tale om en konjunkturdrevet vækst. Pejlemærket for den kvartårlige refinansiering af lån med kort funding overholdes i alle kvartaler på nær 4. kvartal, hvilket fortsat er den største refinansieringstermin, men overskridelsen er mindre end sidste år. BRFkredit a/s forholder sig løbende til instituttets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker og forventer at blive compliant inden ikrafttræden i henholdsvis 2018 og 2020.

NY LIKVIDITETSREGULERING

Likviditetskravet LCR (Liquidity Coverage Ratio) trådte i kraft 1. oktober 2015, og som SIFI institut skal BRFkredit opfylde kravet fuldt fra begyndelsen. Kravet betyder, at BRFkredit skal have en beholdning af likvide aktiver (ekskl. egne obligationer), der kan dække et beregnet netto cash outflow over de efterfølgende 30 dage i et stresset scenario. Med fremrykningen af refinansieringerne af rentetilpasningslån og en forretningsmodel med balance mellem indbetalinger på lån og udbetalinger på obligationer har BRFkredit ikke udfordringer med at opfylde kravet.

BRFkredits realkreditobligationer har en rating og overdækning, der kvalificerer dem til at kunne indgå som likvide aktiver i kreditinstitutters LCR-opgørelser. Realkreditobligationer kan maksimalt udgøre 70 pct. af de likvide aktiver i likviditetsbufferen og skal fratrækkes et haircut afhængig af størrelsen på de enkelte serier. Haircuttet udgør 7 pct. og 15 pct. på serier større end hhv. 500 mio. EUR og 250 mio. EUR. Obligationsserier mindre end 250 mio. EUR kan ikke tælles med i likviditetsbufferen.

Sammensætningen af BRFkredits fondsbeholdning er tilpasset de nye krav i LCR. Mindre obligationsserier, der tidligere blev handlet og de facto var likvide, er ikke længere likvide instrumenter pga. LCRs definition af likvide obligationer. Herudover vil BRFkredit som udsteder sikre, at de udstedte obligationer får tilstrækkelig volumen til at kunne tælle med i investorernes LCR-likviditetsbuffer. LCR skaber et incitament til at koncentrere obligationsudstedelserne.

Det er endnu uafklaret, om NSFR (Net Stable Funding Ratio) bliver et lovkrav fra 2018. NSFR stiller krav om, at instituttets aktiver skal have en passende lang fundingsammensætning, således at der ikke opstår likviditetsudfordringer inden for en 1-årig tidshorisont. Det er fortsat forventningen, at BRFkredit bliver NSFR-konform gennem funding af kort rente-produkter med længere løbende RTL F-, Cita- og Cibor-obligationer.

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbytteprocenten for 2015 bliver 0.

FINANSKALENDER 2016

23. februar	Meddelelse om årsrapporten for 2015
16. marts	Generalforsamling i BRFkredit a/s
28. april	Meddelelse om delårsrapporten for 1. kvartal 2016
18. august	Meddelelse om delårsrapporten for 1. halvår 2016
27. oktober	Meddelelse om delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2016

³ <http://www.brf.dk/Service-Pages/Om-BRFkredit/Finanstilsynets-vurderinger>

BEGIVENHEDER EFTER

REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der ændrer ved årsregnskabet resultat eller balance.

RESULTAT I FORHOLD TIL

FORVENTNING

Ved offentliggørelsen af årsregnskabet for 2014 forventede BRFkredit en fortsat forbedring af basisindtægterne som følge af en betydelig porteføljevækst i forlængelse af fusionen med Jyske Bank samt en forventet høj omlægningsaktivitet. Det samlede resultat ville herudover være afhængigt af tabsniveauet samt udviklingen på fondsmarkederne.

Det faktiske resultat for 2015 blev et overskud på 909 mio. kr. før skat. Resultatet blev således som forventet bedre end i 2014, hvilket ikke mindst skyldes, en væsentlig forbedret kerneforretning, hvor basisindtægter og basisresultat før nedskrivninger på udlån blev forøget. Samtidig er omkostningerne faldet som forventet.

FORVENTNINGER TIL 2016

For 2016 forventes en forbedring af basisindtægterne primært som følge af vækst i realkreditporteføljen. Det samlede resultat vil herudover være afhængigt af tabsniveauet samt udviklingen på fondsmarkederne.

MEDARBEJDERE

BRFKredit beskæftigede 706 fastansatte medarbejdere ultimo 2015 (ultimo 2014: 793). Heraf er et betragteligt antal beskæftiget i koncernfunktioner. Faldet i antallet af medarbejdere i forhold til ultimo 2014 skyldes blandt andet, at BRFKredit Bank blev overdraget til Jyske Bank.

Gennem 2015 er der taget flere initiativer til at skabe fælles rammer og vilkår for medarbejder- og lederudvikling. Der ved understøttes arbejdet mod en mere fælles kultur i koncernen. Der er udviklet et fælles koncept for medarbejderudviklingssamtaler (MUS), og de årlige dialoger om udvikling og resultater tager derved et identisk udgangspunkt. Det samme gør sig gældende for det fremtidige arbejde med medarbejderundersøgelser samt design af en fælles læringsportal. I årets løb er der endvidere udarbejdet en analyse af, hvorledes der i dag arbejdes med ledelsesudvikling i henholdsvis BRFKredit og Jyske Bank, for i 2016 at sætte ind med en større grad af fælles projekter på dette område.

En del af arbejdet med at skabe fælles kultur omfatter et fælles værdigrundlag. Arbejdet med værdiformuleringer og plan for yderligere involvering af medarbejderne er stærkt fremskredet, og de næste skridt bliver taget i starten af 2016.

I forretningsområde Privat har der i 2015 været gennemført en massiv uddannelsesindsats, idet overdragelsen af BRFKredit Bank til Jyske Bank blandt andet har medført et skifte fra BEC til Bankdata. I november 2015 er der i forretningsområdet gennemført organisationsændringer, som yderligere vil forstærke behovet for uddannelse også ind i 2016.

I forretningsområderne Erhverv og Alment Byggeri er der gennemført et større udviklingsforløb for alle medarbejdere med fokus på rådgivning og servicering af kunderne. Såvel erhvervsrådgivere som erhvervschefer har således udviklet deres kompetencer, og forretningsområderne har arbejdet frem mod at skabe en endnu mere kunde- og forretningsorienteret kultur.

SAMFUNDSANSVAR

(CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY)

BRFKredits bestyrelse har vedtaget en politik for samfundsansvar, der tager udgangspunkt i at forbedre vilkårene i og omkring boligmiljøerne. Indsatsen har fokus på socialt udsatte og grupper, som har svært ved at finde fodfæste på arbejdsmarkedet, på kunder inden for det almenlystige område og på medarbejdere og miljø. BRFKredit har siden fusionen med Jyske Bank en koncern CSR-funktion, der har til opgave at sikre, at BRFKredits CSR-politik gennemføres.

UDSATTE GRUPPER

BRFKredit har også i 2015 haft udviklingshæmmede medarbejdere fra job- og aktivitetssenter Sandtoften, som er drevet af Gentofte Kommune, til at stå for rengøringen og vedligeholdelse af udearealerne.

I 2015 afsluttede indsatsen Det professionelle partnerskab. Målet med projektet var at afprøve modeller for, hvordan virksomheder kan professionalisere og systematisere samarbejdet med jobcentre om virksomhedspraktik og afprøvning af udsatte grupper.

KUNDER

Indsatserne i PÅ TVÆRS™ - aktiviteterne i det almenlystige område gennemføres sammen med lokale kræfter, som både kender lokalområdet og har en særlig interesse i at forbedre det. Ofte vælger BRFKredit at løse opgaver i resultatskabende partnerskaber, der også giver værdi hos kunderne og i samfundet.

MEDARBEJDERE

BRFKredit har fokus på diversitet i medarbejdersammensætningen. Vi er af den overbevisning, at der skabes innovation og idéudvikling, når forskellighed er repræsenteret på en arbejdsplads. I samarbejde med medarbejderne udvikles der løbende en række initiativer, som skal udvikle og fastholde et højt ambitionsniveau, et godt arbejdsmiljø og en sund arbejdsplads. Medarbejderne er desuden involveret i virksomhedens CSR-indsatser og arbejdet med social ansvarlighed.

BRFKredit har ikke en politik for medarbejdere med et handicap. Det skyldes, at BRFKredit ikke ønsker at være en virksomhed, hvor medarbejdere med et handicap omfattes af en politik, blot fordi de har et handicap. BRFKredit har fokus på at løfte sit samfundsansvar i forhold til denne gruppe. Det udmøntes i fleksjobansættelser, ansættelser af udviklingshæmmede, ansættelser efter overenskomstens sociale kapitel med mere.

MILJØ

BRFKredit arbejder for en effektiv og skånsom udnyttelse af ressourcerne i forhold til energiforbrug, affaldshåndtering og reduktion af CO₂-udledning. Samtlige medarbejdere har mulighed for at sortere deres affald, hvilket reducerer mængden af affald til forbrænding. På it-området har omlægning af den tekniske infrastruktur bidraget til at reducere elforbruget.

MENNESKERETTIGHEDER

BRFkredit driver virksomhed i Danmark, som har tiltrådt FN's menneskerettighedskonvention, hvorfor vi ikke har fundet det nødvendigt at vedtage en politik vedrørende menneskerettighederne.

For yderligere information om BRFkredits CSR-indsatser henvises til CSR-redegørelsen for 2015, der er tilgængelig på brf.dk/csr og [jyskebank.dk /csr](http://jyskebank.dk/csr) ⁴

⁴ <https://www.jyskebank.dk/csr/rapport>

SELSKABSLEDELSE (CORPORATE GOVERNANCE)

INDLEDNING

BRFkredits bestyrelse har valgt, at BRFkredit anvender anbefalingerne for god selskabsledelse udarbejdet af Komiteen for god selskabsledelse. Anbefalingerne for god selskabsledelse kan findes på hjemmesiden www.corporate-governance.dk. Gennemgang af anbefalingerne for god selskabsledelse er en del af bestyrelsens årsplan.

BRFkredit a/s er 100 pct. ejet af Jyske Bank A/S. Som følge heraf er der dele af anbefalingerne for god selskabsledelse, som vurderes ikke at være relevante for BRFkredit. Det drejer sig om anbefalinger vedrørende dialog mellem selskabet og aktionærer mm., afholdelse af og informationer til generalforsamling, beredskab i forbindelse med overtagesforsøg og om at mindst halvdelen af bestyrelses- og udvalgsmedlemmer skal være uafhængige.

GENERALFORSAMLING

Generalforsamlingen indkaldes i henhold til vedtægterne tidligst 4 uger og senest 2 uger før generalforsamlingen. På den ordinære generalforsamling godkendes årsrapporten, der er valg af bestyrelse og revision, ligesom der meddeles decharge til bestyrelse og direktion, og der træffes afgørelse om anvendelse af årets over- eller underskud. Selskabets vedtægter blev senest ændret i juni 2014 og er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside www.brf.dk.⁵

BRFKREDITS BESTYRELSE

Til BRFkredits bestyrelse vælger generalforsamlingen mindst tre og højst seks medlemmer. Bestyrelsen består af fem medlemmer, heraf tre generalforsamlingsvalgte medlemmer og to medlemmer valgt af medarbejderne efter lovgivningens regler om medarbejderrepræsentation. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges. Dog er ingen, som er fyldt 70 år, valgbar til bestyrelsen. Medarbejderrepræsentanterne vælges for fire år ad gangen. Der har i 2015 været afholdt valg af medarbejderrepræsentanter til BRFkredits bestyrelse.

Bestyrelsen har ikke fastsat grænser for medlemmernes andre ledelseshverv. Det vurderes, at alle bestyrelsens medlemmer varetager hvervet på betryggende vis. Oplysninger om bestyrelsens medlemmer findes i afsnittet 'Ledelseshverv'.

Bestyrelsen besidder brede kompetencer og viden fra ledelseshverv i større danske virksomheder samt kompetencer vedrørende ejendomme, finansiering, risikostyring, jura og markedsføring. Bestyrelsen tager løbende stilling til behovet for at supplere viden og kompetencer. Bestyrelsens opgaver og ansvar samt grænsesnit til direktionen er fastlagt i en forretningsorden for bestyrelsen samt retningslinjer til direktionen i BRFkredit.

Bestyrelsen foretager en årlig vurdering af sit arbejde med udgangspunkt i spørgeskemaer udfyldt af det enkelte bestyrelsesmedlem. Vurderingen drøftes i bestyrelsen under ledelse af formanden. Bestyrelsen foretager endvidere en årlig vurdering af direktionens arbejde og samarbejdet med bestyrelsen.

Bestyrelsen har afholdt 14 møder i 2015.

BESTYRELSESUDVALG M.V.

KONCERNREVISIONSUDVALG OG RISIKOUDVALG

BRFkredit er omfattet af Jyske Banks revisionsudvalg og risikoudvalg og har således ikke selvstændige revisionsudvalg og risikoudvalg.

Generalforsamlingen har besluttet, at BRFkredit og Jyske Bank følger den samme lønpolitik. BRFkredit har fortsat et selvstændigt Nomineringsudvalg, men er omfattet af Jyske Bank bestyrelses lønudvalg. Nomineringsudvalget har afholdt 2 møder i 2015.

Det er lønudvalgets opgave at udarbejde og fremlægge anbefalinger til bestyrelsen om bestyrelsens, direktionens og væsentlige risikotageres aflønning samt forslå eventuelle ændringer til lønpolitikken. Udvalget er desuden ansvarligt for kontrollen med overholdelse af politikken.

Antallet af medarbejdere mv., der er omfattet af de skærpede regler om tildeling af variabel løn, udgjorde ved årsafslutningen fem bestyrelsesmedlemmer, to direktører og 20 væsentlige risikotagere.

Der anvendes ikke variabel aflønning for bestyrelsens og direktionens medlemmer. Honorar- og lønoplysninger for bestyrelsen fremgår af årsregnskabs note nr. 9.

Tre væsentlige risikotagere har fået udbetalt variabel løn, der ikke overstiger bagatelgrænsen på 100.000 kr. En væsentlig risikotager modtager udskudt variabel løn fra tidligere regnskabsår.

Ved variabel løn til væsentlige risikotagere på mere end 100.000 kr. men under 500.000 kr. årligt, sker tildelingen og udbetalingen efter følgende regler. 50 % udbetales kontant og 50 % udbetales i medarbejderobligationer. 40 % udskydes over en periode på tre år. De udskudte løndele rets- erhverves først på afregningstidspunktet. De udskudte løndele udskydes med en ligelig fordeling over årene og afregnes én gang om året. Direktionen vurderer ved hver afregning, om forudsætningerne har ændret sig, og om den variable løn derfor rets erhverves helt, delvist eller helt bortfalder. Retten til det erhvervede bortfalder, hvis det er udbetalt ud fra fejlagtige oplysninger, eller modtager var i ond tro (claw back). De 50 % af den variable løn, som udbetales i medarbejderobligationer, er udover udskydelsesperioden underlagt en tilbageholdelsesperiode efter overdra-

⁵ <http://www.brf.dk/Service-Pages/Om-BRFkredit/BRFkredit-i-tal/Selskabsledelse>

gelsen, hvor medarbejderobligationerne ikke må afhændes. Tilbageholdelsesperiodens længde var i 2015 seks måneder.

Honorar- og lønoplysninger for væsentlige risikotagere fremgår af årsregnskabsnote nr. 9.

I overensstemmelse med Jyske Bank koncernens lønpolitik er det besluttet, at væsentlige risikotagere ikke kan få udbetalt variabel løn ud over eventuelle krav på sammenlægningstidspunktet.

Der udbetales ikke godtgørelser i forbindelse med ny ansættelser. Der er ikke udbetalt fratrædelsesgodtgørelser til direktionen og/eller bestyrelsen i regnskabsåret.

MANGFOLDIGHED OG KØNSSAMMENSÆTNING

BRFkredits bestyrelse har i 2015 vedtaget at ændre BRFkredits mangfoldighedspolitik, så den svarer til den vedtagne ligestillingspolitik i Jyske Bank-koncernen. I koncernens ligestillingspolitik er indført måltal og overordnede rammer for at øge det underrepræsenterede køn i koncernen, herunder i BRFkredits bestyrelse og ledelse. Bestyrelsen følger mindst én gang årligt op på måltal, politik og tiltag på området.

Ved besættelse af ledige stillinger, herunder på ledelsesniveau, er det BRFkredits politik at tilgodese BRFkredits behov for medarbejdere med de rigtige kompetencer uanset køn, alder, etnicitet m.v. Ved valg mellem lige kvalificerede kandidater kan hensyn til diversificeret sammensætning af medarbejderstaben indgå, idet det blandt andet tilstræbes, at begge køn på ledelsesniveau opnår en repræsentation på minimum 40 %.

I forbindelse med rekruttering til alle lederstillinger skal det så vidt muligt sikres, at begge køn er repræsenteret blandt de kandidater, som får mulighed for at komme til jobsamtale. BRFkredits fokus på en diversificeret medarbejdersammensætning, også på ledelsesniveau, skal være synligt i forbindelse med rekruttering.

Bestyrelsen indstiller de bedst egnede kandidater til ledige bestyrelsesposter til generalforsamling. I indstillingen til generalforsamlinger er bestyrelsen opmærksom på muligheden for at indstille kandidater, der på sigt kan medføre en kønsmæssig ligestilling i bestyrelsen. Måltallet er i 2015 fastsat til 33 %.

Der er pt. ikke kvindelige bestyrelsesmedlemmer valgt af generalforsamlingen, hvilket bestyrelsen vil have i erindring ved indstillinger til generalforsamling om fremtidige ændringer i bestyrelsens sammensætning. Der er sket et fald i antallet af kvindelige ledere i BRFkredit fra 34 pct. i 2014 til 28 pct. i 2015. Ændringen skyldes primært sammenlægning af dobbeltfunktioner efter fusionen, og at en række kvindelige ledere har fået ændret reference fra BRFkredit og BRFkredit Bank til Jyske Bank.

DIREKTIONEN

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen og di-

rektør Lars Waalen Sandberg er ansvarlige for selskabets daglige ledelse inden for de rammer, bestyrelsen har udstukket i retningslinjer og politikker. Oplysninger om direktionens andre ledelseshverv findes i afsnittet 'Ledelseshverv'.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER VEDRØRENDE REGNSKABS AFLÆGGELSE

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens regnskabsaflæggelse. Regnskabsaflæggelsen tager udgangspunkt i, at alle relevante økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet. Til sikring af, at alle økonomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet, og med det formål at forhindre, opdage og korrigere fejl udføres der daglige, månedlige og kvartalsvise interne kontroller, der er beskrevet i forretningsgange. Kontrollerne består af både systemkontroller og manuelle kontroller. De interne kontroller foretages løbende ved afstemning og sandsynliggørelse af alle regnskabskonti, ligesom der foretages kontrol i økonomifunktionen af de foretagne afstemninger. Omfanget af afstemning og kontrol tager udgangspunkt i en vurdering af risikoen for fejl i de økonomiske transaktioner/ regnskabsposter. Der er særlig fokus på de økonomiske transaktioner og regnskabsposter, hvor skøn og vurderinger kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og passiver. Der henvises til note nr. 65 i regnskabet for en yderligere beskrivelse heraf.

Der foretages løbende rapportering til bestyrelse, direktion og områdeledelse. Rapporteringen omfatter blandt andet:

- Resultatopgørelse og balance med kommentering af væsentligste poster
- Aktivgennemgang
- Afkast og risici på BRFkredits fondsbeholdning, herunder rente og valutarisici
- Kreditrisici, tab og nedskrivninger
- Modpartsrisici
- Operationelle risici
- Kapital og solvensbehov
- Likviditetsforhold

Al rapportering tager udgangspunkt i et fælles datagrundlag. BRFkredit foretager løbende overvågning af udviklingen i relevant lovgivning og forskrifter med henblik på at sikre overholdelse heraf. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen udfyldes tillige detaljerede kontrollister til sikring af, at alle krav er overholdt. Intern Revision gennemgår og rapporterer løbende om væsentlige områder vedrørende interne kontroller, risikostyring og rapportering. Koncernrevisionsudvalget gennemgår endvidere regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold.

RISIKOSTYRINGSFUNKTION

Der er etableret en særskilt risikostyringsfunktion, der har til formål at bistå BRFkredits direktion med at skabe et overblik over alle væsentlige risici, sikre en klar og entydig ansvarsplacering for den proaktive styring af risici, vurdere tilstrækkeligheden af de risikomål, rapporter og modeller, der benyttes i styringen, og give sin holdning til kende omkring de væsentlige risici og deres størrelse. Risikostyring i BRFkredit er en del af Jyske Bank koncernens samlede risi-

kostyring. Funktionen er en enhed i 'Økonomi- og Risikostyring' i Jyske Bank med hvilken der er opbygget et fagligt samspil.

For en nærmere beskrivelse af BRFkredits styring af risici henvises til 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2015', der kan findes, via link, på brf.dk.⁶

COMPLIANCEFUNKTION

BRFkredit-koncernen har i overensstemmelse med lovgivningen en Compliance-funktion, der har til opgave at bistå ledelsen med at sikre, at BRFkredit-koncernen overholder gældende love og regler, heriblandt MiFID, God Skik m.v. samt etiske standarder for derved at minimere risikoen for økonomiske tab og tab af tillid fra kunder, myndigheder og omverdenen i øvrigt. Compliance-aktiviteterne består primært i at gennemføre undersøgelser af udvalgte områder. Undersøgelserne sker i et tæt samarbejde med de afdelinger i BRFkredit, der har ansvaret for det område, der undersøges. Arbejdet afsluttes med en rapport til direktionen og en årlig rapport til BRFkredits bestyrelse.

INTERN KONTROL

Bestyrelsen fastlægger rammer og politikker for virksomhedens forretningsudøvelse, og bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede krav til forretningsgange og interne kontroller på væsentlige virksomhedsområder. Det interne kontrolsystem bygger på funktionsadskillelse mellem kundeorienterede funktioner, bevilling og kontrol. Kontrol foretages på flere niveauer og begynder med egenkontrol i forretningsområder og fondsområdet samt løbende kontrol, der udføres af kreditfunktionen, compliance-funktionen og økonomifunktionen. Hertil kommer den interne revision, der løbende reviderer udvalgte områder efter den revisionsplan, koncernrevisionsudvalget har godkendt. Koncernens økonomifunktion samler, kontrollerer og rapporterer hver måned finansielle data til direktionen.

Koncernrevisionsudvalget og direktionen overvåger løbende overholdelsen af forretningsgange, interne kontroller, relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer herom til den samlede bestyrelse.

REVISION

På den årlige generalforsamling vælges en ekstern revisor efter indstilling fra bestyrelsen.

Forud for valget har koncernrevisionsudvalget vurderet den indstillede revisors kompetencer, uafhængighed m.v. BRFkredit er endvidere omfattet af Jyske Banks interne revision. Intern Revision har reference til bestyrelsen. Intern Revision reviderer årsregnskabet i samarbejde med de generalforsamlingsvalgte revisorer. Herudover udfører Intern Revision revision af udvalgte områder efter en revisionsplan, som er godkendt af ekstern revision og forelagt for koncernrevisionsudvalget og bestyrelsen. Som led i revisionen rapporterer revisorerne om eventuelle svagheder i forretningsgange og interne kontroller m.v. til direktion og

bestyrelse, ligesom Intern Revision løbende følger op på status på afgivne anbefalinger. Chefen for Intern Revision deltager på møder i koncernrevisionsudvalget.

WHISTLEBLOWER-ORDNING

BRFkredit er omfattet af en fælles whistleblower-ordning i Jyske Bank-koncernen.

⁶ <http://www.brf.dk/Service-Pages/Om-BRFkredit/BRFkredit-i-tal/Regnskaber>

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV I ANDRE ERHVERVSDRIVENDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2015

FORMAND SVEN A. BLOMBERG

-

NÆSTFORMAND PER SKOVHUS

- Bestyrelsesmedlem i JSNA Holding A/S

BANKDIREKTØR NIELS ERIK JAKOBSEN

- Bestyrelsesformand i Bank//Pension samt et helejet datterselskab
- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S
- Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt et helejet datterselskab

MEDARBEJDER REPRÆSENTANT LAILA BUSTED

-

MEDARBEJDER REPRÆSENTANT KIM HENRIKSEN

-

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN PR. 31. DECEMBER 2015

NAVN	FØDT	INDVALGT I BESTYRELSEN	NOMINERINGSUDVALG
Vice ordførende direktør Sven A. Blomberg, Formand	1950	2014	Formand
Bankdirektør Per Skovhus, næstformand	1959	2014	Næstformand
Bankdirektør Niels Erik Jakobsen	1958	2014	
Medarbejderrepræsentanter:			
Kunderådgiver Laila Busted	1960	1999	Medlem
Kim Henriksen	1960	2015	

DIREKTIONENS LEDELSESHVERV I ANDRE ERHVERVSDRIVENDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2015

CARSTEN TIRSBÆK MADSEN

-

LARS WAALEN SANDBERG

- E-nettet Holding A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for BRFkredit-koncernen og BRFkredit a/s.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, mens årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 23. februar 2016.

DIREKTION

Carsten Tirsbæk Madsen
Adm. direktør

Lars Waalen Sandberg
Direktør

BESTYRELSE

Sven A. Blomberg
Formand

Per Skovhus
Næstformand

Niels Erik Jakobsen

Kim Henriksen
Medarbejderrepræsentant

Laila Busted
Medarbejderrepræsentant

INTERN REVISIONS ERKLÆRINGER

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BRFkredit a/s for regnskabsåret 2015. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

DEN UDFØRTE REVISION

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision. Dette kræver, at vi planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Vi har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber for så vidt angår koncernregnskabet samt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg den 23. februar 2016

Henning Sørensen
Revisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i BRFKredit a/s

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BRFKredit a/s for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse samt noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i

koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 23. februar 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik A. Laursen
Statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
RESULTATOPGØRELSE					
5	Renteindtægter	7.654	7.556	7.607	7.379
6	Renteudgifter	5.675	5.440	5.664	5.407
	Netto renteindtægter	1.979	2.116	1.943	1.971
	Udbytte af aktier mv.	9	4	9	4
7	Gebyrer og provisionsindtægter	342	282	330	250
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	86	97	86	99
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.244	2.305	2.196	2.127
8	Kursreguleringer (- er en udgift)	-354	-636	-270	-598
	Andre driftsindtægter	31	15	36	35
9-11	Udgifter til personale og administration	879	932	848	857
26,28,29	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17	19	17	18
	Andre driftsudgifter	12	12	8	0
12	Nedskrivninger på udlån mv.	103	1.069	186	843
13	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	0	-168
	Resultat før skat	909	-348	902	-321
14	Skat (- er en indtægt)	210	-72	218	-34
	Årets resultat	699	-276	685	-287
Fordeles således:					
	Aktionærer i BRFkredit a/s	699	-276		
	I alt	699	-276		

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Årets resultat	699	-276	685	-287
Anden totalindkomst:				
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Værdiregulering af domicilejendomme	13	10	13	10
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktier disponible for salg	-14	-11	-	-
Skat af anden totalindkomst	-1	0	-1	-
Anden totalindkomst efter skat	-2	-1	12	10
Årets totalindkomst	697	-278	697	-278
Fordeles således:				
Aktionærer i BRFkredit a/s	697	-278		
I alt	697	-278		

Note		BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	Mio. kr.	2015	2014	2015	2014
BALANCE					
AKTIVER					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	250	761	250	501
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.271	7.794	9.015	7.075
17-18	Udlån til dagsværdi	250.892	220.301	250.892	220.340
19	Udlån til amortiseret kostpris	-	2.801	-	
23	Obligationer til dagsværdi	7.909	27.533	7.909	25.557
24	Aktier mv.	218	235	218	235
25	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	527	976
26	Immaterielle aktiver	3	9	3	9
	Grunde og bygninger i alt	492	483	402	394
27	heraf investeringsejendomme	4	4	4	4
28	heraf domicilejendomme	488	479	398	389
29	Øvrige materielle aktiver	3	7	3	7
	Aktuelle skatteaktiver	2	1	2	1
30	Udskudte skatteaktiver	-	198	-	21
31	Aktiver i midlertidlig besiddelse	393	230	393	201
32	Andre aktiver	335	916	335	799
	Periodeafgrænsningsposter	26	31	26	30
	Aktiver i alt	269.794	261.300	269.975	256.145
PASSIVER					
Forpligtelser					
33	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	94	12.036	94	11.931
34	Indlån	-	4.990	-	-
35	Udstedte obligationer til dagsværdi	249.772	223.826	249.772	223.925
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.719	5.203	4.719	5.203
	Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	5	10	5	10
36	Andre passiver	3.335	4.056	3.507	3.904
	Periodeafgrænsningsposter	4	8	4	8
	Forpligtelser i alt	257.929	250.129	258.101	244.981
37	Hensatte forpligtelser				
	Hensættelser til udskudt skat	12	-	21	-
	Andre hensatte forpligtelser	72	87	72	80
	Hensatte forpligtelser i alt	84	87	92	80
Egenkapital					
	Aktiekapital	1.306	1.306	1.306	1.306
	Overkurs ved emission	102	102	102	102
	Opskrivningshenlæggelser	47	35	36	25
	Reserver i serier	7.594	9.732	7.594	9.732
	Overført overskud eller underskud	2.731	-91	2.743	-81
	Egenkapital i alt	11.781	11.084	11.781	11.084
	Passiver i alt	269.794	261.300	269.975	256.145
38	IKKE BALANCEFØRTE POSTER				
	Garantier mv.	29	507	29	39
	Andre eventualforpligtelser mv.	15.572	12.420	15.572	11.597
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	15.602	12.927	15.602	11.636

BRFkredit-koncernen						
Mio. kr.						
	Aktie- kapital ¹⁾	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserver i serier ²⁾	Overført overskud eller underskud ³⁾	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	1.306	102	35	9.732	-91	11.084
Årets resultat	-	-	-	-	699	699
Overført mellem serier	-	-	-	-2.138	2.138	-
Anden totalindkomst	-	-	12	-	-14	-2
Årets totalindkomst	0	0	12	-2.138	2.823	697
Egenkapital 31. december 2015	1.306	102	47	7.594	2.731	11.781
Egenkapital 1. januar 2014	306	102	26	6.068	3.860	10.362
Årets resultat	-	-	-	-	-276	-276
Overført mellem serier	-	-	-	3.664	-3.664	-
Anden totalindkomst	-	-	10	-	-11	-1
Årets totalindkomst	-	-	10	3.664	-3.951	-278
Kapitaltilførsel	1.000	-	-	-	0	1.000
Egenkapital 31. december 2014	1.306	102	35	9.732	-91	11.084

¹⁾ Aktiekapital: Pr. 16. juni 2014 blev aktiekapitalen forhøjet med nom. 1 mia. kr., og samtidig blev aktieklasserne A- og B-aktier nedlagt, således at alle aktier har samme rettigheder. Der er ikke udstedt aktieoptioner. Alle aktier ejes af Jyske Bank A/S, og aktiekapitalen består af 13.064.800 aktier à 100 kr., som alle er fuldt indbetalt.

²⁾ Reserver i serier: Beløbet på 7.594 mio. kr. er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Kapitalcenter E, Kapitalcenter B, BRFkredits serier med solidarisk hæftelse og Husejernes Kreditkasse. Der henvises i øvrigt til note 67, Serieregnskab i sammendrag.

³⁾ Overført overskud eller underskud: Beløbet på 4.187 mio. kr. fra Aktiekapital, Overkurs ved emission, Opskrivningshenlæggelser og Overført overskud eller underskud er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Instituttet i øvrigt.

Mio. kr.						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
Årets resultat	-	-	-	-	685	685
Overført mellem serier	-	-	-	-2.138	2.138	-
Anden totalindkomst	-	-	11	-	1	12
Årets totalindkomst	-	-	11	-2.138	2.823	697
Egenkapital 31. december 2015	1.306	102	36	7.594	2.743	11.781
Egenkapital 1. januar 2014	306	102	18	6.068	3.868	10.362
Årets resultat	-	-	-	-	-287	-287
Overført mellem serier	-	-	-	3.664	-3.664	-
Anden totalindkomst	-	-	7	-	3	10
Årets totalindkomst	-	-	7	3.664	-3.948	-278
Kapitaltilførsel	1.000	-	-	-	-	1.000
Egenkapital 31. december 2014	1.306	102	25	9.732	-81	11.084

Der kan ikke foretages udlodning af reserver vedrørende posterne: Opskrivningshenlæggelser og Reserver i serier.

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2015	2014	2015	2014
Egenkapital	11.781	11.084	11.781	11.084
Immaterielle aktiver	-3	-9	-3	-9
Forsigtig værdiansættelse	-94	-66	-94	-64
Udsudte skatteaktiver	-	-198	0	-21
Egentlig kernekapital/kernekapital	11.684	10.811	11.684	10.990
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	135	53	135	53
Gruppevisse nedskrivninger under standardmetoden	-	65	-	-
Kapitalgrundlag	11.820	10.929	11.820	11.043
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	56.601	54.427	56.986	52.353
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	2.160	4.263	2.160	3.980
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.010	3.155	2.888	2.996
Vægtet risikoeksponering i alt	61.770	61.845	62.033	59.329
Kapitalkrav fra Søjle I	4.942	4.948	4.963	4.746
Kapitalkrav fra overgangsregler	2.838	2.102	2.834	2.143
Kapitalkrav i alt ¹⁾	7.780	7.050	7.797	6.889
Kapitalprocent	19,1	17,7	19,1	18,6
Kernekapitalprocent	18,9	17,5	18,8	18,5
Egentlig kernekapitalprocent	18,9	17,5	18,8	18,5

¹⁾ Pr. 31. december 2015 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 121.832 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 7.780 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".

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen	
	2015	2014
Årets resultat	699	-276
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.		
Nedskrivninger på udlån mv.	-1.091	643
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	17	19
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirer	26	17
Øvrige ikke betalte driftsposter	-0	-0
Udgiftsført skat	210	-72
I alt	-138	330
Ændring i driftskapitalen		
Udlån	-26.699	-14.726
Obligationer til dagsværdi	25.178	-12.111
Indlån	-4.990	-353
Udstedte obligationer	20.368	35.799
Gæld til kreditinstitutter	-11.942	-406
Øvrige aktiver og forpligtelser	-316	330
Betalt skat	-2	13
I alt	1.597	8.546
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.459	8.876
Køb af immaterielle aktiver	-3	-3
Køb af materielle aktiver	-1	-3
Salg af materielle anlægsaktiver	0	1
Køb af finansielle anlægsaktiver	-0	-1
Salg af finansielle anlægsaktiver	1	65
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2	60
Ny indbetalt aktiekapital	-	1.000
Indfriele obligationer til amortiseret kostpris (Senior Secured Bonds og Seniorgæld)	-485	-3.616
Optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-2
Udbetalt udbytte	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-485	-2.619
Årets pengestrøm	972	6.317
Likvider primo	8.382	2.065
Likvider ultimo	9.354	8.382
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	250	761
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.271	7.794
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-167	-174
Likvider ultimo	9.354	8.382

BRFkredit-koncernens likvide beholdninger er ekstraordinært store i forbindelse med en termin, herunder ultimo regnskabsåret. Dette skyldes blandt andet opsigelser af realkreditudlån, hvor indfrielse udrækkes overfor obligationsejerne primo det nye år, midlertidig overskudslikviditet, der fremkommer som følge af refinansiering af rentetilpasningslån, pari-straksindfrielse, hvor udrækning endnu ikke har fundet sted, samt forhåndsemmission af obligationer i forbindelse med afdækning af fastkursaftaler med lånekunder.

Noteoversigt

Nr.	Note
1	Hoved- og nøgletal
2	Segmentregnskab
3	Segmentoplysninger, indtægter fordelt på forretningsområdernes produkter
4	Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud
5	Renteindtægter
6	Renteudgifter
7	Gebyrer og provisionsindtægter
8	Kursreguleringer
9	Udgifter til personale og administration
10	Antal beskæftigede
11	Revisionshonorar
12	Nedskrivninger på udlån mv.
13	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder
14	Skat
15	Kontraktuel restløbetid
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
17	Udlån til dagsværdi
18	Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier
19	Udlån til amortiseret kostpris
20	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse
21	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret
22	Sikkerheder fordelt på typer
23	Obligationer til dagsværdi
24	Aktier mv.
25	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
26	Immaterielle aktiver
27	Investerings ejendomme
28	Domicilejendomme
29	Øvrige materielle aktiver
30	Udskudt skat
31	Aktiver i midlertidig besiddelse
32	Andre aktiver mv.
33	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
34	Indlån
35	Udstedte obligationer til dagsværdi
36	Andre passiver
37	Hensatte forpligtelser
38	Ikke balanceførte poster
39	Sikkerhedsstillelser
40	Noter vedrørende dagsværdi
41	Indregnede finansielle instrumenter
42	Dagsværdihierarki
43	Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
44	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris
45	Kursgevinster og -tab på finansielle aktiver og forpligtelser
46	Renteindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen
47	Gebyrindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen
48	Renteindtægter fra værdiforringede finansielle aktiver
49	Risikoeksponering
50	Kreditrisiko
51	Maksimal krediteksponering
52	Forfaldsmatrice uudnyttede uigenkaldelige kredittilsagn
53	Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser
54	Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil
55	Forfaldne men ikke nedskrevne krediteksponeringer
56	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper
57	Markedsrisiko
58	Renterisiko
59	Valutarisiko
60	Aktierisiko
61	Likviditetsrisiko
62	Operationel risiko
63	Transaktioner med nærtstående parter
64	Koncernoversigt
65	Anvendt regnskabspraksis
66	Nøgletalsdefinitioner
67	Serieregnskab i sammendrag

Note

1 Hoved- og nøgletal

BRFkredit-koncernen	2015	2014	2013	2012	2011
Netto rente- og gebyrindtægter	2.244	2.305	2.098	1.693	1.617
Kursreguleringer (- er en udgift)	-354	-636	-235	-36	-104
Udgifter til personale og administration	879	932	920	888	900
Nedskrivninger på udlån mv.	103	1.069	505	493	459
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-0	-3	-2
Årets resultat	699	-276	302	185	95
Udlån	250.892	223.102	209.018	207.631	205.469
Egenkapital	11.781	11.084	10.362	10.048	9.859
Aktiver i alt	269.794	261.300	233.770	229.219	220.870
Kapitalprocent ¹⁾	19,1	17,7	16,6	15,2	16,0
Kernekapitalprocent ¹⁾	18,9	17,5	16,6	15,2	16,0
Egentlig kernekapitalprocent ¹⁾	18,9	17,5	17,2	16,1	13,4
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	8,0	-3,2	4,0	2,5	1,3
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	6,1	-2,6	3,0	1,9	1,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,9	0,8	1,3	1,2	1,1
Valutaposition (pct.)	1,2	1,3	2,1	0,9	4,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,6	1,1	0,9	0,8	0,8
Årets nedskrivningsprocent	0,0	0,5	0,2	0,2	0,2
Årets udlånsvækst (pct.)	15,0	5,8	1,9	0,0	-5,8
Udlån i forhold til egenkapital	21,3	20,1	20,2	20,7	20,8
Afkastningsgrad	0,26	-0,11	0,13	0,08	0,04
BRFkredit a/s					
Netto rente- og gebyrindtægter	2.196	2.127	1.948	1.584	1.494
Kursreguleringer (- er en udgift)	-270	-598	-213	-23	-66
Udgifter til personale og administration	848	857	847	827	834
Nedskrivninger på udlån mv.	186	843	415	439	322
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	0	-168	-67	-58	-124
Årets resultat	685	-287	306	184	110
Udlån	250.892	220.340	205.764	204.431	202.410
Egenkapital	11.781	11.084	10.362	10.048	9.859
Aktiver i alt	269.975	256.145	228.653	224.344	215.652
Kapitalprocent ¹⁾	19,1	18,6	17,5	16,3	17,4
Kernekapitalprocent ¹⁾	18,8	18,5	17,5	16,3	17,4
Egentlig kernekapitalprocent ¹⁾	18,8	18,5	18,1	17,1	14,7
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	7,9	-3,0	4,0	2,5	1,5
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	6,0	-2,7	3,0	1,8	1,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,9	0,81	1,32	1,20	1,13
Valutaposition (pct.)	1,2	1,2	2,0	0,7	4,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,4	0,2	0,2	0,2
Årets udlånsvækst (pct.)	16,5	6,1	1,9	-0,1	-5,3
Udlån i forhold til egenkapital	21,3	19,9	19,9	20,3	20,5
Afkastningsgrad	0,25	-0,11	0,13	0,08	0,05

¹⁾ 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.

Note	BRFkredit-koncernen					
Mio. kr.						
2 Segmentregnskab						
	Realkredit og bank	2015 Behold- nings- resultat	I alt	Realkredit og bank	2014 Behold- nings- resultat	I alt
Bidragsindtægter mv.	1.687	-	1.687	1.494	-	1.494
Øvrige netto renteindtægter mv.	-45	172	128	81	514	595
Netto gebyr- og provisionsindtægter	256	-	256	184	-	184
Kursreguleringer	-106	-84	-190	-61	-544	-605
Øvrige indtægter	40	-	40	15	-	15
Indtægter	1.832	89	1.920	1.713	-30	1.684
Omkostninger	908	-	908	963	-	963
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	923	89	1.012	751	-30	721
Nedskrivninger på udlån mv.	103	-	103	1.069	-	1.069
Resultat før skat	821	89	909	-318	-30	-348

Udvalgte balanceposter:

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.271	-	9.271	2.112	5.682	7.794
Udlån	250.892	-	250.892	223.102	-	223.102
Obligationer og aktier	473	7.654	8.127	15.989	11.779	27.768
Gæld til kreditinstitutter	94	-	94	3.534	8.502	12.036
Indlån	-	-	-	4.990	-	4.990
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾	255.908	-6.136	249.772	229.601	-5.775	223.826
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	4.719	4.719	-	5.203	5.203
Garantier	29	-	29	507	-	507
Aktiver i alt	261.460	8.334	269.794	243.486	17.814	261.300

¹⁾ Den negative værdi under Beholdningsresultat omfatter egne obligationer, der er modregnet i Udstedte obligationer til dagsværdi i henhold til regnskabsreglerne.

Realkredit og bank

Realkredit og bank (indtil maj 2015) omfatter finansielle aktiviteter indenfor forretningsområderne Privat, Erhverv og Alment Byggeri. Segmentet omfatter endvidere et risikofrit afkast af egenbeholdningen (basisindtjening).

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet omfatter merafkastet udover et risikofrit afkast af egenbeholdningen.

Udvalgte balanceposter

Aktiver og forpligtelser præsenteres i de segmenter, som modtager økonomiske fordele, eller hvor økonomiske fordele vil fragå segmentet.

Note	BRFkredit-koncernen	
Mio. kr.	2015	2014
3 Segmentoplysninger, indtægter fordelt på forretningsområdernes produkter		
Privat	1.132	956
Erhverv	778	767
Alment Byggeri	99	87
Fonds	45	-42
Andet	-133	-85
I alt	1.920	1.684

4 Segmenter - omsætning, geografi og offentlige tilskud

BRFkredit-koncernens samlede omsætning udgjorde 8.026 mio. kr. i 2015 (2014: 7.853 mio. kr.).

99,97% af BRFkredit-koncernens udlån er i Danmark, mens 0,03% af udlånet er til Sverige. Som følge heraf kan en tilsvarende andel af omsætning, antal ansatte, resultat før skat og skat relateres til Danmark og henholdsvis Sverige.

BRFkredit-koncernen har i 2015 ikke modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkredit- eller bankvirksomhed i hverken Danmark eller Sverige.

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
5 Renteindtægter					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾		-7	17	-8	0
Udlån		5.681	5.484	5.639	5.354
Bidrag		1.576	1.444	1.576	1.444
Obligationer		658	976	654	943
Afledte finansielle instrumenter		119	96	119	98
Øvrige renteindtægter		1	14	1	14
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer		8.028	8.031	7.981	7.854
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer		374	475	374	475
I alt		7.654	7.556	7.607	7.379
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"					
		-4	0	-4	0
6 Renteudgifter					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾		7	31	14	31
Indlån		16	62	-	-
Udstedte obligationer		5.872	5.728	5.872	5.757
Øvrige renteudgifter		154	94	153	94
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer		6.049	5.915	6.038	5.882
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer		374	475	374	475
I alt		5.675	5.440	5.664	5.407
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"					
		-8	14	-8	14
7 Gebyrer og provisionsindtægter					
Værdipapirhandel og depoter		223	166	220	157
Betalingsformidling		1	3	-	-
Lånesagsgebyrer		113	101	109	91
Garantiprovision		2	6	-	-
Øvrige gebyrer og provisioner		3	6	1	2
I alt		342	282	330	250
8 Kursreguleringer (- er en udgift)					
Realkreditudlån ¹⁾		-4.815	2.879	-4.815	2.879
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi		2	18	2	18
Obligationer		-199	-256	-204	-237
Aktier mv.		-	12	-16	-0
Aktier - disponible for salg ²⁾		-2	-1	-	-
Investeringsjendomme		-0	-	0	-
Valuta		3	-2	2	-2
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter ¹⁾		-55	-358	-52	-330
Øvrige aktiver (salg af bankaktivitet)		-101	-	-	-
Udstedte obligationer ¹⁾		4.813	-2.929	4.813	-2.925
I alt		-354	-636	-270	-598

¹⁾ Kursreguleringer af balanceprincippet udgør i alt en indtægt på 13 mio. kr. (2014: +4 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med -4.815 mio. kr. (+2.879 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med +4.813 mio. kr. (-2.925 mio. kr.) samt fastkursaftaler ved låudbetalinger mv. med +15 mio. kr. (+50 mio. kr.), der er indregnet under Rentekontrakter samt Afledte finansielle instrumenter.

²⁾ Strategiske aktier (jf. anvendt regnskabspraksis) kategoriseres i henhold til IFRS som "disponible for salg".

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
9 Udgifter til personale og administration					
Personaleudgifter					
Lønninger mv.		466	525	451	482
Pensioner		54	56	53	53
Udgifter til social sikring		2	1	2	1
Lønsumsafgift		60	66	59	63
I alt		583	649	565	599
Lønninger og vederlag til bestyrelse, direktion og repræsentantskab					
Direktion		7	13	7	13
Bestyrelse		0	1	0	1
Repræsentantskab		-	0	-	0
I alt		7	14	7	14
Øvrige administrationsudgifter					
IT-udgifter		134	119	122	96
Husleje, lys og varme mv.		32	30	34	33
Øvrige administrationsudgifter		123	119	119	116
I alt		289	269	276	244
I alt		879	932	848	857
Lønninger mv.					
Lønninger og kortfristede personaleydelse		466	525	451	482
Andre langsigtede personaleydelse		-	-	-	-
I alt		466	525	451	482
Honorar til bestyrelsen (tkr.)					
Jørgen Christensen (tiltrådt 30.04.2014, fratrådt 30.06.2015)		30	20	30	20
Laila Busted		60	98	60	98
Jan Frederiksen (fratrådt 24.03.2015)		15	98	15	98
Anette Lykke Poulsen (fratrådt 05.02.2015)		6	98	6	98
Lars Erik Heesche (tiltrådt 05.02.2015, fratrådt 18.05.2015)		16	-	16	-
Kim Henriksen (tiltrådt 24.03.2015)		46	-	46	-
Oluf Engell (fratrådt 30.04.2014)		-	175	-	175
Kurt Bligaard Pedersen (fratrådt 30.04.2014)		-	116	-	116
Kristian May (fratrådt 30.04.2014)		-	58	-	58
Lars Henrik Munch (fratrådt 30.04.2014)		-	58	-	58
Aksel Nissen (fratrådt 30.04.2014)		-	58	-	58
Rina Asmussen (fratrådt 30.04.2014)		-	58	-	58
Bestyrelshonorar i alt		173	837	173	837

Medlemmer af bestyrelsen ansat i Jyske Bank A/S modtager ikke bestyrelshonorar i BRFkredit a/s.

Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier, optioner, warrants eller andre typer af incitamentsaf lønning. Herudover modtager medlemmer af bestyrelsen ikke pension som led i deres bestyrelshverv.

Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Jyske Bank koncernen har Sven A. Blomberg optjent vederlag fra disse selskaber i 2015 med 6,4 mio. kr. (2014: 4,3 mio. kr.), Per Skovhus med 5,7 mio. kr. (3,6 mio. kr.), Niels Erik Jakobsen med 5,4 mio. kr. (3,7 mio. kr.) og Jørgen Christensen med - mio. kr. (2,2 mio. kr.).

Kontraktligt vederlag til direktionen

Sven A. Blomberg (fratrådt 30.04.2014)	-	4,9	-	4,9
Carsten Tirsbæk Madsen	3,8	4,5	3,8	4,5
Lars Waalen Sandberg	3,2	3,7	3,2	3,7
Honorar til direktionen i alt	7,0	13,1	7,0	13,1

Direktionen modtager ikke aktier, optioner, warrants eller andre typer af incitamentsaf lønning, og BRFkredit-koncernen har ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende årlige indbetalinger til direktionens pensionsordninger. BRFkredit-koncernen har ingen pensions- eller særlige fratrædelsesforpligtelser over for direktionen. Direktionen har modtaget naturalier som fri bil mv.

Aflønning til risikotagere

Antal medlemmer	23	20	22	19
Kontraktligt vederlag	19,1	14,8	18,4	13,2
Variabelt vederlag	0,2	0,3	0,2	0,3
Bidragbaseret pension	2,5	2,0	2,4	1,7

Gruppen omfatter ansatte (ekskl. direktionen) med særlig indflydelse på koncernens risikoprofil.

For yderligere information om lønpolitikken i Jyske Bank-koncernen henvises til:

<https://www.jyskebank.dk/wps/wcm/connect/8175c55d-136c-454c-903e-4598fa547f1d/%C3%B8npolitik-intern-2015.pdf?MOD=AJPERES>

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
10 Antal beskæftigede					
Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid		748	856	730	787
Antal medarbejdere ultimo året		706	793	706	749
11 Revisionshonorar					
Samlet honorar til BRFKredit a/s' generalforsamlingsvalgte revisorer		1	6	1	6
Honoraret kan specificeres i:					
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet		1	2	1	2
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed		0	-	0	-
Honorar for skatterådgivning		0	0	0	0
Honorar for andre ydelser		0	3	0	3
Udover honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer er der afholdt udgifter til Jyske Bank koncernens interne revision.					
12 Nedskrivninger på udlån mv.					
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo		2.516	1.873	1.585	1.101
Nedskrivninger/hensættelser i året		-198	727	-113	513
Tabsbogført dækket af nedskrivninger/hensættelser		-91	-85	-46	-29
Nedskrivninger på solgt portefølje		-802	-	-	-
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo ¹⁾		1.425	2.516	1.425	1.585
Nedskrivninger på realkreditudlån		1.412	1.543	1.412	1.543
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.		13	973	13	41
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo		1.425	2.516	1.425	1.585
Nedskrivninger/hensættelser i året		-198	727	-113	513
Tabsbogført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser ^{2) 3)}		346	398	342	373
Indgået på tidligere afskrevne fordringer		-45	-56	-43	-44
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen		103	1.069	186	843
Individuelle nedskrivninger på udlån primo		2.138	1.374	1.271	670
Nedskrivninger i året		-201	848	-155	630
Tabsbogført dækket af nedskrivninger/hensættelser		-91	-85	-46	-29
Nedskrivninger på solgt portefølje		-775	-	-	-
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo		1.070	2.138	1.070	1.271
Gruppevisse nedskrivninger på udlån primo		379	499	314	431
Nedskrivninger i året		3	-121	41	-117
Nedskrivninger på solgt portefølje		-27	-	-	-
Gruppevisse nedskrivninger på udlån ultimo		355	379	355	314

¹⁾ Der foretages nedskrivninger, når der er objektiv indikation for værdiforringelse. Dette vil senest ske i forbindelse med, at lånet bliver restant.

Tidsforskydningen fra første restance, til der konstateres et tab, er for Privatejendomme i gennemsnit 1 år, mens den for Erhvervsjendommens vedkommende i gennemsnit er betydeligt længere og med en betydelig varians afhængigt af engagementets kompleksitet. Som følge heraf vil der altid være foretaget en nedskrivning på et udlån, forinden der konstateres et tab på udlånet.

²⁾ "Tabsbogført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" på 346 mio. kr. (2014: 398 mio. kr.) vedrører i al væsentlighed udlån, hvorpå der er nedskrevet gruppevist. De gruppevisse nedskrivninger primo året udgjorde 379 mio. kr. (primo 2014: 499 mio. kr.).

³⁾ Af "Tabsbogført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" for BRFKredit-koncernen udgør værdiregulering af ejendomme overtaget i tidligere regnskabsår - 1 mio. kr. (2014: - 30 mio. kr.), og driftsresultat af ejendomme i den periode de er overtagne 1 mio. kr. (- 4 mio. kr.).

For nærmere omtale af kreditrisiko henvises til note 50.

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
13 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat				0	-168
I alt				0	-168
14 Skat					
Aktuel skat		1	1	176	-
Ændring i udskudt skat		209	-73	41	-35
Efterregulering af tidligere års skat		0	-	-	1
I alt		210	-72	218	-34
Effektiv skatteprocent:					
Aktuel skatteprocent		23,5	24,5	23,5	24,5
Reguleringer vedrørende tidligere år		-0,0	-	-	-0,2
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.		0,5	-0,3	0,8	-12,7
Effekt af ændring i selskabsskatteprocent ¹⁾		-0,9	-3,4	-0,2	-1,0
Effektiv skatteprocent		23,1	20,7	24,1	10,6
¹⁾ Selskabsskatteprocenten er blevet nedsat fra 25,0 i 2013 til 24,5 i 2014, 23,5 i 2015 samt 22,0 i 2016 og fremefter.					
15 Kontraktuel restløbetid					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker					
På anfordring		1.734	1.230	1.478	1.206
Op til 3 måneder		7.537	6.556	7.537	5.861
Over 3 måneder og til og med 1 år		-	1	-	1
Over 1 år og til og med 5 år		-	6	-	6
Over 5 år		-	1	-	1
I alt		9.271	7.794	9.015	7.075
Udlån til dagsværdi ¹⁾					
På anfordring		-	-	-	-
Til og med 3 måneder		1.816	1.694	1.816	1.694
Over 3 måneder og til og med 1 år		5.263	4.668	5.263	4.669
Over 1 år og til og med 5 år		30.633	28.966	30.633	28.973
Over 5 år		213.180	184.973	213.180	185.004
I alt		250.892	220.301	250.892	220.340
Udlån til amortiseret kostpris					
På anfordring		-	209	-	-
Til og med 3 måneder		-	569	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år		-	129	-	-
Over 1 år og til og med 5 år		-	434	-	-
Over 5 år		-	1.459	-	-
I alt		-	2.801	-	-
Obligationer til dagsværdi					
Til og med 3 måneder		86	5.341	86	5.341
Over 3 måneder og til og med 1 år		1.709	3.967	1.709	3.674
Over 1 år og til og med 5 år		6.026	17.993	6.026	16.310
Over 5 år		89	232	89	232
I alt		7.909	27.533	7.909	25.557

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
15	Kontraktuel restløbetid - fortsat				
	Forpligtelser				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	På anfordring	30	134	30	29
	Til og med 3 måneder	15	11.902	15	11.902
	Over 3 måneder og til og med 1 år	49	-	49	-
	Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-	-
	Over 5 år	-	-	-	-
	I alt	94	12.036	94	11.931
	Indlån				
	På anfordring	-	3.683	-	-
	Til og med 3 måneder	-	340	-	-
	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	346	-	-
	Over 1 år og til og med 5 år	-	569	-	-
	Over 5 år	-	52	-	-
	I alt	-	4.990	-	-
	Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾				
	Til og med 3 måneder	2.659	6.820	2.659	6.820
	Over 3 måneder og til og med 1 år	9.490	13.104	9.490	13.104
	Over 1 år og til og med 5 år	152.589	132.628	152.589	132.728
	Over 5 år	85.035	71.274	85.035	71.274
	I alt	249.772	223.826	249.772	223.925
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
	Til og med 3 måneder	-	-	-	-
	Over 3 måneder og til og med 1 år	1.000	500	1.000	500
	Over 1 år og til og med 5 år	3.719	4.703	3.719	4.703
	Over 5 år	-	-	-	-
	I alt	4.719	5.203	4.719	5.203
	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.				
	Beløb ovenfor er ekskl. renter.				
	Finansgarantier				
	BRFKredit-koncernens finansgarantier udgør - mio. kr. (2014: 439 mio. kr.). Finansgarantierne vedrørte skøde- og betalingsgarantier, hvor BRFKredit-koncernen historisk ikke har haft tab, hvorfor det forventede likviditetsmæssige træk udgjorde 0 kr. Finansgarantierne havde i al væsentlighed en løbetid under 1 år.				
	For nærmere omtale af BRFKredit-koncernens likviditetsrisiko henvises til note 61.				
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	2.617	-	2.617	-
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6.654	7.794	6.398	7.075
	I alt	9.271	7.794	9.015	7.075
	Størstedelen af Tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt primo 2016 i forbindelse med terminen, der forfalder 4. januar 2016. Likviditet placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).				
17	Udlån til dagsværdi				
	Realkreditudlån nominel værdi	247.942	212.719	247.942	212.759
	Regulering for renterisiko mv.	3.751	8.546	3.751	8.546
	Regulering for kreditrisiko ¹⁾	-1.412	-1.543	-1.412	-1.543
	Realkreditudlån til dagsværdi	250.281	219.722	250.281	219.761
	Restancer før nedskrivninger	61	74	61	74
	Udlæg før nedskrivninger	4	4	4	4
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-7	-18	-7	-18
	Restancer og udlæg i alt	58	60	58	60
	Øvrige udlån og tilgodehavender	552	519	552	519
	I alt	250.892	220.301	250.892	220.340

¹⁾ Regulering for kreditrisiko opgøres ud fra, om der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til ved lånets etablering.

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
18 Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms-kategorier					
Ejerboliger		120.915	96.995	120.915	96.995
Fritidshuse		6.411	5.507	6.411	5.507
Alment byggeri til beboelse		45.351	43.213	45.351	43.213
Andelsboligere		14.815	14.533	14.815	14.533
Private beboelsesejendomme til udlejning		28.334	26.167	28.334	26.167
Industri- og håndværksejendomme		1.389	1.451	1.389	1.451
Kontor- og forretnings-ejendomme		30.177	29.289	30.177	29.328
Landbrugsejendomme mv.		49	29	49	29
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål		2.783	2.513	2.783	2.513
Andre ejendomme		58	25	58	25
I alt		250.281	219.722	250.281	219.761
19 Udlån til amortiseret kostpris					
Pr. 31. december 2015 var der i BRFkredit-koncernen ingen udlån til amortiseret kostpris. Pr. 31. december 2014 var der udlån og tilgodehavender i restancer for 2 mio. kr., hvorpå der ikke var foretaget nedskrivning. Alle var under 30 dage i restance.					
20 Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse					
Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger		15.839	20.419	15.839	19.086
Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet		0	482	0	1
I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)		15.839	19.938	15.839	19.085
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån					
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån		1.070	2.138	1.070	1.271
Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet		0	482	0	1
I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)		1.070	1.656	1.070	1.271
Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse		14.769	18.281	14.769	17.815
Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån		7%	10%	7%	7%
Der er ikke foretaget nedskrivninger på øvrige aktivklasser.					
21 Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret					
Fast ejendom, privat		39	68	38	68
Fast ejendom, erhverv		133	213	133	143
I alt		172	281	171	211
22 Sikkerheder fordelt på typer					
Konter og indeståelser		-	186	-	-
Garantier		29.869	21.841	29.869	21.829
Fast ejendom, privat		122.730	100.463	122.730	99.555
Fast ejendom, erhverv		95.642	91.871	95.642	91.871
I alt		248.241	214.361	248.241	213.256

Beløbene er opgjort til dagsværdi.

Garantier vedrørende hovedsagelig stats- og kommunegarantier er stillet i forbindelse med udlån til Almene Boligforeninger mv. samt byfornyelse. Resterende garantier vedrører bl.a. tabsgarantier på realkreditudlån fra pengeinstitutter.

Sikkerheden vedrørende fast ejendom er beregnet til BRFkredits løbende vurdering af de pantsatte ejendomme, hvorfra der er trukket et haircut på 5%. Sikkerhedsværdien af pant i fast ejendom svarer således til udlån med op til 95 % LTV værdi.

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
23	Obligationer til dagsværdi				
	Egne realkreditobligationer	60.858	66.437	60.858	66.437
	Andre realkreditobligationer	7.124	27.244	7.124	25.416
	Statsobligationer	785	-	785	-
	Andre obligationer	-	289	-	141
	I alt før modregning af egne realkreditobligationer	68.767	93.969	68.767	91.994
	Egne obligationer (modregnet i Udstedte obligationer)	-60.858	-66.437	-60.858	-66.437
	I alt	7.909	27.533	7.909	25.557

Den væsentligste del af værdipapirbeholdningen indgår i BRFkredits investeringsbeholdning.

De øvrige værdipapirer vedrører placering af midlertidig overskudslikviditet, der fremkommer som følge af obligationer til refinansiering af rentetilpasningslån, pari-straksindfrielse, hvor udtrækning endnu ikke har fundet sted, samt forhåndsemission af obligationer i forbindelse med afdækning af fastkursaftaler med lånekunder.

Der investeres alene i obligationer, hvor det udstedende selskabs kreditrating er i overensstemmelse med koncernens risikopolitik.

24	Aktier mv.				
	Aktier - dagsværdi	-	-	218	235
	Aktier - disponible for salg ¹⁾	218	235	-	-
	I alt	218	235	218	235

¹⁾ Aktier - disponible for salg er opkøbt med et strategisk formål, hvor det direkte aktieafkast ikke er det primære formål. Heraf udgør 218 mio. kr. (2014: 235 mio. kr.) unoterede aktier, for hvilke der ikke foreligger en noteret markedspris. Værdiansættelsen heraf sker ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

I henhold til de danske regnskabsregler placeres alle aktier i moderselskabet i kategorien "Aktier - dagsværdi", mens der i koncernregnskabet sker en opdeling i "Aktier - dagsværdi" og "Aktier disponible for salg".

25	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Samlet kostpris primo			1.770	1.770
	Samlet kostpris ultimo			1.770	1.770
	Op- og nedskrivninger primo			-793	-628
	Resultat efter skat			0	-168
	Udbytte			-450	-
	Andre kapitalbevægelser			1	3
	Op- og nedskrivninger ultimo			-1.242	-793
	Indregnet værdi ultimo			527	976

26	Immaterielle aktiver				
	Udviklingsprojekter:				
	Samlet kostpris primo	166	166	166	166
	Samlet kostpris ultimo	166	166	166	166
	Af- og nedskrivninger primo	166	166	166	166
	Af- og nedskrivninger ultimo	166	166	166	166
	Indregnet værdi ultimo	-	-	-	-
	Øvrige:				
	Samlet kostpris primo	40	38	40	37
	Tilgang	3	3	3	3
	Samlet kostpris ultimo	42	41	42	40
	Af- og nedskrivninger primo	30	22	30	21
	Årets afskrivninger	9	10	9	10
	Af- og nedskrivninger ultimo	40	31	40	30
	Indregnet værdi ultimo	3	9	3	9
	I alt	3	9	3	9

Immaterielle aktiver består af egenudviklet software samt købt software og licenser, der alle har en begrænset brugstid og er aktiveret i henhold til reglerne anført i anvendt regnskabspraksis.

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
27	Investerings ejendomme				
	Dagsværdi primo	4	4	4	4
	Regulering til dagsværdi	-0	-	-0	-
	Dagsværdi ultimo	4	4	4	4

Investerings ejendomme er optaget til dagsværdi pr. 31. december og omfatter alene 4 sommerhuse, der udlejes til koncernens medarbejdere. Dagsværdien er vurderet til at svare til den seneste offentlige ejendomsvurdering.

Beløb indregnet i resultatopgørelsen:

Lejeindtægter	0	0	0	0
Direkte omkostninger på ejendomme der har været udlejet i perioden	1	1	1	1

Der er ingen fremtidige minimumsydelser på uopsigelige kontrakter (2014: - mio. kr.).

28	Domicilejendomme				
	Primo:				
	Anskaffelsessum	571	564	461	461
	Akkumulerede afskrivninger	105	101	96	93
	Op- og nedskrivninger	13	10	25	18
	Bogført værdi primo	479	473	389	386
	Afskrivninger	4	4	3	3
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	13	10	11	7
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	-	0	-	-
	Bogført værdi ultimo	488	479	398	389

Domicilejendomme er optaget til dagsværdi pr. 31. december. Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav. Vurderingen er alene foretaget af interne vurderingsfolk, der har vurdering af erhvervs ejendomme som sit speciale og dermed de nødvendige faglige kvalifikationer. Koncernens domicilejendomme er værdiansat på baggrund af en investorförrentning på 4,5 - 6,5% (2014: 5,0 - 6,5%).

De akkumulerede afskrivninger på domicilejendomme for BRFKredit-koncernen udgør 105 mio. kr. (2014: 101 mio. kr.).

Fremtidige minimumslejeindtægter på uopsigelige kontrakter udgør 14 mio. kr. (2014: 13 mio. kr.) fordelt på følgende perioder:

Inden for 1 år	3	3
Mellem 1 og 5 år	7	7
Efter 5 år	3	3

29	Øvrige materielle aktiver				
	Samlet kostpris primo	59	58	59	58
	Tilgang	1	3	1	3
	Afgang	0	2	0	2
	Samlet kostpris ultimo	59	59	59	59
	Af- og nedskrivninger primo	52	48	51	47
	Årets afskrivninger	4	6	4	6
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	0	1	0	1
	Af- og nedskrivninger ultimo	56	52	55	51
	Indregnet værdi ultimo	3	7	3	7

Øvrige materielle anlægsaktiver består primært af IT-hardware mv.

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
30	Udskudt skat				
	Udskudte skatteaktiver	-	198	-	21
	Udskudte skatteforpligtelser	12	-	21	-
	Udskudt skat, netto	-12	198	-21	21

BRFkredit-koncernen

Fordelt på følgende balanceposter:

	Immater. og materi. aktiver	Hensæt. til forpligtelser	Udstedte obligat. til amort. kostpris	Skattemæssigt underskud	Andet	I alt
Bogført værdi primo 2014	-1	12	-	125	4	140
Reguleringer i resultatopgørelsen	1	-1	-54	113	-1	58
Bogført værdi ultimo 2014	-0	11	-54	238	3	198
Regulering i anden totalindkomst (over egenkapitalen)	-1	-	-	-	-	-1
Reguleringer i resultatopgørelsen	0	-0	19	-227	-1	-209
Bogført værdi ultimo 2015	-1	10	-36	12	2	-12

BRFkredit a/s

Bogført værdi primo 2014	1	12	-	-	5	18
Reguleringer i resultatopgørelsen	1	-1	-54	59	-2	3
Bogført værdi ultimo 2014	2	11	-54	59	3	21
Reguleringer i resultatopgørelsen	0	-0	19	-59	-1	-41
Bogført værdi ultimo 2015	2	10	-36	-	2	-21

Af den aktiverede udskudte skat i BRFkredit-koncernen udgør 12 mio. kr. (2014: 238 mio. kr.) værdien af skattemæssigt underskud, der kan fremføres til kommende år. Værdien af det skattemæssige underskud er aktiveret, da det forventes, at BRFkredit-koncernen i de kommende år får skattemæssige overskud som følge af positiv basisindtjening, hvori den skattemæssige underskudssaldo kan modregnes.

Af den udskudte skat forventes det, at 3 mio. kr. (2014: 86 mio. kr.) realiseres inden for 12 måneder, mens 9 mio. kr. (112 mio. kr.) forventes realiseret inden for 5 år.

31	Aktiver i midlertidig besiddelse				
	Midlertidigt overtagne ejendomme ¹⁾	94	201	94	201
	Datterselskaber i besiddelse med henblik på salg ²⁾	299	28	299	-
	I alt	393	230	393	201

Salgsstrategien for alle koncernens midlertidige overtagne aktiver er, at man aktivt bestræber disse solgt hurtigst muligt til en realistisk pris og inden for 12 måneder.

¹⁾ Ejendomme der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2015 har BRFkredit-koncernen 41 (2014: 50) overtagne ejendomme, hvoraf de 21 (22) er overtaget indenfor de seneste 12 måneder.

²⁾ Ejendomsselskaber der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2015 har BRFkredit-koncernen 1 ejendomsselskab (2014: 2 ejendomsselskaber).

32	Andre aktiver mv.				
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹⁾	24	199	24	141
	Tilgodehavende renter og provision	71	385	71	372
	Lånesager under ekspedition	209	264	209	264
	Øvrige aktiver	32	68	33	22
	I alt	335	916	335	799

¹⁾ Den positive bruttodagsværdi af afledte finansielle instrumenter med positiv markedsværdi udgør ultimo 2015 for BRFkredit-koncernen 14.679 mio. kr. (2014: 4.335 mio. kr.).

Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med koncernens risikopolitik.

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
33	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Gæld til kreditinstitutter	45	196	45	91
	Repo forretninger (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger) ¹⁾	49	11.840	49	11.840
	I alt	94	12.036	94	11.931
¹⁾ I forbindelse med indgåede repoforretninger er midlertidigt overførte obligationer fortsat indregnet i balancen i overensstemmelse med regelsættet. Som følge af, at de overførte obligationer blot er midlertidigt "udlånt", er BRFkredit-koncernen stadig eksponeret for renterisikoen, og som følge heraf indgår disse udlånte obligationer i den samlede styring af renterisikoen. Det bogførte beløb af disse obligationer udgør 49 mio. kr. (2014: 11.928 mio. kr.). Alle repoforretninger, der var åbentstående ultimo 2015, forfalder 1. april 2016.					
34	Indlån				
	Anfordring	-	3.683		
	Med opsigelsesvarsel	-	8		
	Tidsindskud	-	1.223		
	Særlige indlånsformer	-	76		
	I alt	-	4.990		
35	Udstedte obligationer til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	306.339	280.051	306.339	280.051
	Regulering til dagsværdi ¹⁾	4.291	10.311	4.291	10.311
	Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-60.858	-66.536	-60.858	-66.437
	I alt	249.772	223.826	249.772	223.925
	Af Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi vedrører:				
	Præemitteret	46.843	53.483	46.843	53.483
	Udtrukket/udløbet til førstkommende kreditortermi	48.555	54.064	48.555	54.064
¹⁾ Ændringen i dagsværdien af udstedte realkreditobligationer (herunder SDO obligationer), der kan henføres til kreditrisikoen, kan opgøres med udgangspunkt i ændringen i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til swap-rentekurven. I beregningen tages hensyn til løbetid og nominel beholdning. Opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn. Ændringen i dagsværdien, der henføres til kreditrisikoen, er for 2015 opgjort til -2,6 mia. kr. (2014: -0,5 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i kreditrisikoen siden 1. januar 2008 er opgjort til -6,6 mia. kr. Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.					
36	Andre passiver				
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter ¹⁾	211	357	211	275
	Skyldige renter og provision	2.907	3.346	2.907	3.327
	Øvrige passiver	218	353	389	302
	I alt	3.335	4.056	3.507	3.904
¹⁾ Den positive bruttodagsværdi af afledte finansielle instrumenter med negativ markedsværdi udgør ultimo 2015 for BRFkredit-koncernen 33.694 mio. kr. (2014: 18.850 mio. kr.).					
Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med koncernens risikopolitik.					
37	Hensatte forpligtelser				
	Andre hensatte forpligtelser				
	Primo	87	207	80	204
	Tilgang	15	27	15	24
	Forbrugte hensættelser	24	26	24	25
	Tilbageførte hensættelser	7	121	0	123
	Ultimo	72	87	72	80
	Forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
	Indenfor 1 år	38	39	38	39
	Mellem 1 og 5 år	33	48	33	41
Øvrige hensatte forpligtelser vedrører skyldige omkostninger, forpligtelser i form af afgivne tilsagn om støtte samt øvrige forpligtelser, hvor enten beløbets størrelse eller tidspunkt er usikkert. Usikkerheden i den foretagne hensættelse vurderes at være af en begrænset størrelse.					

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2015	2014	2015	2014
38	Ikke balanceførte poster				
	Garantier mv.				
	Finansgarantier	-	439	-	-
	Øvrige garantier	29	68	29	39
	I alt	29	507	29	39

Finansgarantier

Vedrørte skøde- og betalingsgarantier der var stillet af BRFkredit Bank a/s.

Øvrige garantier

Øvrige garantier omfatter en række garantiformer mv. med begrænset risiko.

Andre eventualforpligtelser mv.

Operationelle leasingkontrakter	12	20	12	19
Andre kontrakter med lang løbetid	2	34	2	34
Øvrige eventualforpligtelser	72	60	72	60
Uigenkaldelige kredittilsagn	15.486	12.306	15.486	11.484
I alt	15.572	12.420	15.572	11.597

Operationelle leasingkontrakter

Løbetiden for de operationelle leasingkontrakter er følgende:

0-1 år	7	8	7	7
1-5 år	5	13	5	12
I alt	12	20	12	19

Minimumsydelser af operationelle leasingkontrakter indregnet i årets resultat	7	8	7	8
---	---	---	---	---

Uigenkaldelige kredittilsagn

Uigenkaldelige kredittilsagn vedrører i alt væsentlighed forpligtelsen til at udbetale lån i henhold til realkreditlånstilbud 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.

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

BRFKredit er med i sambeskatningen i Jyske Bank-koncernen, hvor Jyske bank a/s er administrationsselskab. BRFkredit hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

BRFKredit er fællesregistreret med Jyske Bank-koncernen for så vidt angår afregning af moms og lønsumsafgift. Der hæftes solidarisk for afregning heraf.

Koncernen er på balancedagen part i verserende retssager. På balancedagen udgør de verserende retssager en samlet eksponering for koncernen på maksimalt 5 mio. kr. Sagerne vedrører forhold, der er en del af koncernens normale forretning og må betragtes som led i dennes almindelige drift. Der er hensat 2 mio. kr. vedrørende disse retssager, og koncernen forventer ikke at lide økonomisk tab på retssager udover dette beløb.

39 Sikkerhedsstillelser

Obligationer stillet til sikkerhed for sumclearing	-	250	-	-
Marginkonti derivater mv.	170	262	170	179
Øvrige sikkerhedsstillelser	-	-	-	8
I alt	170	512	170	188

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 33 for yderligere oplysninger.

40 Noter vedrørende dagsværdi**Generelt om metoder til måling af dagsværdi**

Dagsværdi er den pris, som kan opnås ved at sælge et aktiv, eller der skal betales for at overdrage en forpligtelse gennem en almindelig transaktion mellem uafhængige markedsdeltagere på målingstidspunktet (exitværdi). Dagsværdien bør stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

På alle aktive markeder anvendes officielt noteret kurs som dagsværdi. Såfremt kursen ikke noteres, anvendes en anden offentlig kurs, der antages bedst at svare til dagsværdi. For finansielle aktiver og forpligtelser, hvor noteret kurs eller anden offentlig kurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien, anvendes vurderingsteknikker og andre observerbare markedsoplysninger til at fastsætte dagsværdien. I tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes brugbare til fastsættelse af dagsværdi, anvendes anerkendte teknikker, herunder diskonterede betalingsstrømme, og egne forudsætninger til fastsættelsen af dagsværdi. Forudsætningerne kan blandt andet være nylige transaktioner i sammenlignelige aktiver eller forpligtelser, renter, valutakurser, volatilitet, kreditspænd mv.

Generelt indhentes noterede priser og observerbare data i form af renter-, aktie-, obligations- og valutakurser, terminstillæg, volatiliteter mm. fra anerkendte børs- og udbydere.

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

40 Noter vedrørende dagsværdi - fortsat

Specifikke oplysninger om metoder til måling af dagsværdi

Obligationer til dagsværdi, aktier, afledte finansielle instrumenter, udlån til dagsværdi og udstedte obligationer er i regnskabet målt til dagsværdi.

Obligationer er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs inden for den seneste måned. Alternativt anvendes beregnede kurser. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for den seneste måned, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Aktier m.v. der er noteret værdiansættes til noterede priser fra en anerkendt børs. Ultimo 2015 består BRFkredits aktiebeholdning imidlertid af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse blandt andet på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab.

Afledte finansielle instrumenter værdiansættes på grundlag af tilbagediskonterede fremtidige rentebetalinger. I udregningen af rentebetalingerne tages der højde for betalingsfrekvenser og markedskonventioner. Variable rentebetalinger estimeres ud fra markedets forventninger til fremtidige værdier af referencerenten.

Udlån til dagsværdi omfatter realkreditudlån, hvor der er sammenhæng med de bagvedliggende udstedte obligationer, er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser fra en anerkendt børs på de bagvedliggende udstedte obligationer inden for den seneste måned. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for den seneste måned, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Udstedte obligationer til dagsværdi er som udgangspunkt værdiansat til noterede kurser ud fra en anerkendt børs inden for den seneste måned. Såfremt der ikke foreligger en markedskurs inden for den seneste måned, foretages værdiansættelse på baggrund af en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente. Den beregnede kurs modtages fra SIX Financial Information.

Oplysninger om forskelle mellem indregnet værdi og måling af dagsværdi

BRFkredit-koncernen havde ultimo 2014 en mindre beholdning af udlån, som var indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være modtagne gebyrer og provisioner, afholdte omkostninger ved udlånsforretningen samt den renteniveau-afhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel indregnede værdier som dagsværdier.

En mindre beholdning af udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris suppleret med dagsværdi af den sikrede renterisiko. Forskellen til dagsværdi er beregnet ud fra eksternt indhentede kurser på egne udstedelser.

For regnskabsposterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender med centralbanker", "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker", "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker", "Indlån" samt "Efterstillede kapitalinskud" vurderes den regnskabsmæssige værdi at udgøre en rimelig tilnærmelse til dagsværdi.

Note	BRFkredit-koncernen
Mio. kr.	2015 2014

41 Indregnede finansielle instrumenter

Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning:

Obligationer til dagsværdi	7.909	27.533
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter	24	199

Besluttet til dagsværdi:

Udlån til dagsværdi	250.892	220.301
---------------------	---------	---------

Finansielle aktiver der er disponible for salg

Aktier disponible for salg	218	235
----------------------------	-----	-----

Lån og tilgodehavender

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	250	761
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	9.271	7.794
Udlån til amortiseret kostpris	-	2.801

Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelse

Handelsbeholdning:

Andre passiver - afledte finansielle instrumenter	211	357
---	-----	-----

Besluttet til dagsværdi:

Udstedte obligationer til dagsværdi	249.772	223.826
-------------------------------------	---------	---------

Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	94	12.036
Indlån og anden gæld	-	4.990
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.719	5.203

42 Dagsværdihierarki

BRFkredit-koncernen

2015

	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke observer- bare priser	Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	250.892	-	250.892	250.892
Obligationer til dagsværdi	7.851	58	-	7.909	7.909
Aktier mv.	0	-	218	218	218
Afledte finansielle instrumenter	-	24	-	24	24
I alt	7.851	250.973	218	259.043	259.043
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	17	194	-	211	211
Udstedte obligationer til dagsværdi	240.697	9.076	-	249.772	249.772
I alt	240.714	9.269	-	249.983	249.983

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	-	224.182	224.182

Ikke observerbare priser	2015	2014
Dagsværdi primo	235	257
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	-2	0
Årets kursgevinst eller -tab indregnet i anden totalindkomst	-14	-11
Årets køb	0	1
Årets salg eller indfrielse	-1	-11
Dagsværdi ultimo	218	235

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2014 eller 2015.

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2015 unoterede aktier for 218 mio. kr. mod unoterede aktier for 235 mio. kr. ultimo 2014. Ultimo 2015 består BRFkredits aktiebeholdning af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab. En individuel vurdering af de enkelte regnskaber vurderes at være den bedste værdiansættelsesteknik. Idet hovedparten af selskabernes aktiver (som oftest ejendomme) og forpligtelser er optaget til dagsværdi, er hovedparten af de unoterede aktier værdiansat til indre værdi. Idet fastsættelse af dagsværdien på en ejendom vil være behæftet med en vis usikkerhed, vurderes det, at der er en usikkerhed i kursfastsættelsen på +/- 10%.

Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen fra unoterede aktier kan henføres til aktier, som besiddes ultimo 2015, og indregning i resultatopgørelsen og anden totalindkomst fremgår af ovenstående tabel om ikke observerbare priser.

BRFkredit finder det mindre sandsynligt, at alternative priser til anvendelsen af dagsværdimålingen vil medføre en væsentlig anderledes dagsværdi.

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

43 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser

2015	BRFkredit-koncernen			
	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke obser- verbare priser	Total
Ikke finansielle aktiver				
Investerings ejendomme	-	4	-	4
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	393	-	393
I alt	-	397	-	397

2014				
Ikke finansielle aktiver				
Investerings ejendomme	-	4	-	4
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	230	-	230
I alt	-	234	-	234

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2014 og 2015.

Investerings ejendomme

For omtale af input til fastlæggelse af dagsværdien henvises til note 27.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme samt ejendomsselskaber, der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Denne gruppe aktiver værdiansættes efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Vurderingen er foretaget af koncernens egne vurderingsmænd, der har vurdering af ejendomme som sit speciale og dermed de nødvendige faglige kvalifikationer.

44 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

Regulering til dagsværdier for finansielle aktiver og forpligtelser, som er indregnet til amortiseret kostpris, viser et samlet ikke-indregnet urealiseret tab på 161 mio. kr. ultimo 2015 mod et tab på 376 mio. kr. ultimo 2014.

	BRFkredit-koncernen			
	2015		2014	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
Finansielle aktiver				
Udlån til amortiseret kostpris	-	-	2.801	2.663
I alt	-	-	2.801	2.663
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	4.719	4.880	5.203	5.441
I alt	4.719	4.880	5.203	5.441

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, som ikke indregnes til dagsværdi, svarer den regnskabsmæssige værdi i al væsentlighed til dagsværdien.

Note	BRFkredit-koncernen
Mio. kr.	2015 2014

45 Kursgevinster og -tab på finansielle aktiver og forpligtelser

Dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen

Handelsbeholdning	-254	-602
Besluttet til dagsværdi	3	-33
Disponible for salg		
Indregnet i anden totalindkomst (direkte på egenkapitalen)	-14	-11

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen	
		2015	2014
46 Renteindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.		-7	17
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		42	130
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		-7	-31
Indlån og anden gæld		-16	-62
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		-18	-57
47 Gebyrindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen			
Mellemværende med kreditinstitutter og centralbanker mv.		-	-0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		4	10
Indlån og anden gæld		2	4
48 Renteindtægter fra værdiforringede finansielle aktiver			
Renteindtægter på finansielle aktiver i BRFKredit-koncernen, hvor der er foretaget individuel nedskrivning, udgør 187 mio. kr. (2014: 203 mio. kr.).			
49 Risikoeksponering			
Risikoen ved BRFKredits virksomhed er væsentligst knyttet til kreditrisici på de ydede lån samt markedsrisici på BRFKredits fondsbeholdning i form af primært renterisiko. Risikostyringen i BRFKredit udgør et centralt element i den daglige drift og medvirker aktivt til, at bestyrelse og direktion i sin forretningsførelse har det fornødne beslutningsgrundlag. Der er løbende fokus på kvaliteten af risikostyringen, særligt på kreditrisikomodellejerne. Dette er et naturligt led i koncernens fortsatte ambition om at udvikle værktøjer og opstille procedurer til endnu bedre at kunne kvantificere de forskellige risici, som koncernen er eksponeret over for.			
50 Kreditrisiko			
Ved kreditrisiko forstås risikoen for tab som følge af en modparts misligholdelse af sin betalingsforpligtelse over for koncernen. Kreditrisikoen opgøres i BRFKredit ud fra interne modeller, som er godkendt af Finanstilsynet.			
Kreditrisikomodeller			
BRFKredit har siden december 2008 anvendt den avancerede interne ratingbaserede metode (AIRB-metoden) til opgørelse af kapitalkravet for hovedparten af kreditrisikoen. For øvrige eksponeringer, herunder statseksponeringer og eksponeringer mod pengeinstitutter anvendes standardmetoden.			
Anvendelsen af AIRB-metoden bevirker, at BRFKredit opgør kreditrisikoen for den enkelte kunde ud fra internt udviklede kreditmodeller. Modellerne estimerer kundens sandsynlighed for misligholdelse (PD), den forventede tabsprocent givet kundens misligholdelse (LGD) samt kundens forventede eksponering over for BRFKredit ved misligholdelse (EAD). Ifølge regelsættet skal LGD opgøres i et down turn scenario. Dette beregnes ved, at der laves et tillæg til modellens statistisk beregnede LGD. Dette tillæg opgøres med et kvartals forskydning. Produktet af risikoparametrene PD, LGD og EAD udtrykker BRFKredits forventede tab for en given kunde. Estimeringen af risikoparametrene foretages for såvel privatkunder som erhvervskunder. For privatkunder anvendes den statistisk beregnede PD, mens der ved beregningen af PD for udvalgte erhvervskunder tillige tages hensyn til virksomhedsforhold, fx økonomiske nøgletal, ledelse og branche. Estimerer for PD indgår efterfølgende i de forretningsmæssige dispositioner (bevillingsproces mv.).			
PD-estimerne danner grundlag for indplacering i ratingklasser. BRFKredits rating-system konverteres til Jyske Banks kreditmodellers rating af styrkeprofilkarakterer (STY). Styrkeprofilkarakterer måles på en skala fra 1 til 14, hvor 1 er den højeste kreditkvalitet (laveste PD), og 14 er den laveste kreditkvalitet (højeste PD).			
Loan to value (LTV) er et centralt værktøj i risikostyringen i BRFKredit, idet LTV udtrykker, hvor meget gælden udgør i forhold til markedsværdien af den pantsatte ejendom. For privatkunder har 85 pct. (2014: 79 pct.) af udlånsporteføljen sikkerhed inden for 60 pct. af ejendommens værdi. For erhvervskunderne afhænger belåningsgraden af den enkelte ejendomskategori, men samlet set gælder for erhvervskunderne, at 81 pct. (76 pct.) af udlånsporteføljen har sikkerhed inden for 60 pct.			
BRFKredit foretager løbende vurdering af kundernes bonitet med henblik på at identificere engagementer med objektiv indikation på værdiforringelse. Såfremt kundens økonomiske situation vurderes at have en betydning for de fremtidige betalinger på lånet, foretager BRFKredit en beregning af nedskrivningsbehovet. Ved beregningen tages udgangspunkt i ejendommens cash flow samt skønnede omkostninger for BRFKredit, hvis ejendommen skal overtages efter tvangsauktion og videresælges. I selve beregningen af nedskrivningsbeløbet indgår således auktionsomkostninger, omkostninger som følge af liggetid samt omkostninger til salg af ejendommen.			

50 **Kreditrisiko - fortsat**

Foruden de individuelle nedskrivninger foretager BRFkredit en gruppevis vurdering af samtlige lån uden individuel nedskrivning. De gruppevis nedskrivninger baseres på udviklingen i ensartede risici for de enkelte grupper.

BRFkredit følger nøje udviklingen i engagementer med en forhøjet risiko, dvs. engagementer der ikke på nuværende tidspunkt opfylder betingelserne for at foretage en nedskrivning. Der reserveres kapital til svage kunder i opgørelsen af BRFkredits individuelle solvensbehov

I BRFkredit a/s tegner samlede nedskrivninger sig for 1.425 mio. kr. (2014: 1.585 mio. kr.). De samlede nedskrivninger udgør 0,6 pct. (1,1 pct.) af koncernens samlede udlån.

Nødlidende engagementer

BRFkredit har i 2015 oplevet et fald i andelen af kunder, der har fået problemer med at overholde deres forpligtelser. Det kommer til udtryk ved, at færre kunder ønsker henstand, har restance eller på anden vis ikke er i stand til at overholde forpligtelserne over for BRFkredit. Det ses primært for privat- og erhvervskunder, idet kunderne inden for alment byggeri på intet tidspunkt har haft nævneværdige restancer under den finansielle krise. For bedst muligt at hjælpe kunder med betalingsproblemer har BRFkredit etableret en særlig enhed, der så tidligt som muligt går i dialog med disse kunder for at finde en løsning, der er til gavn for såvel kunden som BRFkredit.

Eksponering imod kunder i OIV udgør ultimo 2015 15.452 mio. kr. før nedskrivninger (2014: 20.419 mio. kr.). Heraf er der fortaget individuelle nedskrivninger på lån med eksponering på i alt 5.050 mio. kr. (7.163 mio. kr.), hvoraf 230 mio. kr. var i restance. Øvrige individuelle nedskrivninger vedrører kunder i økonomiske vanskeligheder. Faldet i kunder i OIV i 2015 kan i et vist omfang henføres til overdragelsen af bankaktiviteten til Jyske Bank A/S.

Overtagne panter

BRFkredit overtager ejendomme på tvangsauktion, hvis der ikke viser sig at være købere til en rimelig markedspris. BRFkredits strategi for afhændelse af de overtagne panter er, at disse som udgangspunkt skal sælges inden for en relativ kort tidshorison dog under hensyntagen til, at der skal opnås en markedspris på ejendommen.

BRFkredit har en særlig funktion med fokus på drift og frasalg af erhvervsejendomme overtaget på tvangsauktion. Dette har medvirket til et betydeligt frasalg af overtagne erhvervsejendomme.

Beholdningen af overtagne ejendomme udgør 41 stk. ultimo 2015 (2014: 50 stk.) og er det laveste antal siden første kvartal 2009. Porteføljen af overtagne ejendomme mv. udgjorde 94 mio. kr. ved udgangen af 2014 (2014: 201 mio. kr.).

BRFkredits beholdning af overtagne aktiver udgør 393 mio. kr. ultimo 2015 mod 230 mio. kr. ultimo 2014. Se tillige note 31 om aktiver i midlertidig besiddelse.

51 **Maksimal krediteksponering**

BRFkredit-koncernens maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

BRFkredit-koncernens tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 9,3 mia. kr. (2014: 7,8 mia. kr.).

BRFkredit-koncernens udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 250,9 mia. kr. (2014: 220,3 mia. kr.).

BRFkredit-koncernens udlån og tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris, udgør - mia. kr. (2014: 2,8 mia. kr.).

BRFkredit-koncernens garantistillelser udgør 0,0 mia. kr. (2014: 0,5 mia. kr.).

BRFkredit-koncernens handelsbeholdning (rentebærende investeringer i obligationer mv.) udgør 7,9 mia. kr. (2014: 27,5 mia. kr.).

BRFkredit-koncernens aktier kategoriseret som disponible for salg udgør 0,2 mia. kr. (2014: 0,2 mia. kr.).

Opgørelsen af den maksimale kreditrisiko er i teorien den bogførte værdi af ovennævnte finansielle aktiver. I praksis er kreditrisikoen betydelig lavere, og såfremt den defineres ud fra lovens kapitalkrav (kapitalkrav fra overgangsregler), udgør den 7,8 mia. kr. (2014: 7,1 mia. kr.).

Note

BRFKredit-koncernen

52

Forfaldsmatrice udnnyttede uigenkaldelige kredittilsagn

	0 - 3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
2015					
Udlån ¹⁾	8.349	7.137	-	-	15.486
I alt	8.349	7.137	-	-	15.486
2014					
Udlån ¹⁾	6.176	5.528	200	401	12.306
I alt	6.176	5.528	200	401	12.306

¹⁾ Heraf vedrører lånetilbud på realkreditudlån med maksimalt 6 måneders løbetid 15,5 mia. kr. (2014: 11,5 mia. kr.).

Note

Mio. kr.

BRFKredit-koncernen

BRFKredit a/s

2015

2014

2015

2014

53

Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser

Saldo før nedskrivning:				
Udlån til dagsværdi	5.050	5.977	5.050	5.977
Udlån til amortiseret kostpris	0	1.186	0	0
I alt	5.050	7.163	5.050	5.977
Sikkerheder:				
Fast ejendom, Privat	175	250	175	200
Fast ejendom, Erhverv	3.805	4.775	3.805	4.506
I alt	3.980	5.026	3.980	4.706

54

Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil

	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
2015				
Udlån	137.238	84.571	17.671	4.352
Garantier	-	-	-	-
I alt	137.238	84.571	17.671	4.352
2014				
Udlån	109.772	71.431	20.332	6.689
Garantier	-	-	-	439
I alt	109.772	71.431	20.332	7.127

55

Forfaldne men ikke nedskrevne krediteksponeringer

	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
2015				
Forfaldne beløb 0-90 dage	3	3	2	1
Forfaldne beløb > 90 dage	-	0	1	3
I alt	3	3	3	4
Sikkerheder:				
Fast ejendom Privat	1	2	0	0
Fast ejendom Erhverv	1	2	3	4
I alt	3	3	3	4
2014				
Forfaldne beløb 0-90 dage	2	10	2	3
Forfaldne beløb > 90 dage	-	0	-	28
I alt	2	10	2	31
Sikkerheder:				
Fast ejendom Privat	1	2	0	0
Fast ejendom Erhverv	0	9	2	31
I alt	2	10	2	31

Note	BRFkredit-koncernen				
56	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kunde grupper				
		Kunder	Banker	Stater m.fl.	Total
2015					
Danmark		246.986	1.429	2.435	250.850
EU		71	0	0	71
I alt		247.057	1.429	2.435	250.921
2014					
Danmark		220.474	1.476	1.589	223.538
EU		70	-	-	70
I alt		220.544	1.476	1.589	223.608

57 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 rente- og kursrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydende. BRFkredit er stort set ikke eksponeret i valuta. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskudt som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding, hvor udlån modsvarer af obligationsudstedelser i forholdet en til en.

Lovgivningen og markedsrisikopolitikken rammer sikrer, at markedsrisici i BRFkredit er på et beskedent niveau, og den løbende tætte overvågning af risici sammenholdt med korte beslutningsveje i BRFkredit medfører, at en reduktion af markedsrisici hurtigt vil kunne iværksættes, såfremt det vurderes nødvendigt af hensyn til BRFkredits generelle risikoprofil og kapitalkrav.

Til opgørelsen af markedsrisikoen i relation til solvens har BRFkredit indtil videre valgt at benytte standardmetoden til beregning af de risikovægtede poster, og til indberetningsformål benytter BRFkredit Finanstilsynets risikonøgletal til opgørelse af renterisiko.

BRFkredit har en stor beholdning af obligationer, hvilket bl.a. skyldes, at lovgivningen stiller krav om, at realkreditinstitutter mindst skal have 60 pct. af kapitalkravet placeret i særligt sikre papirer, f.eks. stats- eller realkreditobligationer, svarende til mindst 4,7 mia. kr. (2014: 4,2 mia. kr.). BRFkredit har placeret et betydeligt større beløb i særligt sikre papirer, end loven kræver.

De risikovægtede poster foranlediget af markedsrisiko udgør ved udgangen af 2015 i alt 2,2 mia. kr. (2014: 4,3 mia. kr.).

Note	BRFkredit-koncernen	
Mio. kr.	2015	2014
58	Renterisiko	
Renterisiko, Finanstilsynets metode	64	136
Renterisiko, Intern metode	60	-98

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentestrukturen med 1 procentpoint og opgøres på daglig basis. Ifølge lovgivningen tillades en renterisiko på 8 pct. af kapitalgrundlaget. I denne opgørelse tillades kun en delvis modregning mellem danske kroner og euro.

Som følge af den tætte korrelation mellem danske kroner og euro opgøres renterisikoen i BRFkredit endvidere ud fra en intern metode, hvor der tillades fuld modregning imellem danske kroner og euro. BRFkredits bestyrelse har valgt at begrænse rammerne efter den interne metode betydeligt i forhold til de lovgivningsmæssige bestemmelser.

Bestyrelsens rammer til direktionen er delegeret videre til fondsområdet med yderligere begrænsninger. I risikostyringen benyttes dagligt opdaterede optionsjusterede risikonøgletal til brug for opgørelsen af renterisikoen på BRFkredits portefølje af realkreditobligationer. Renterisikoen styres på baggrund af en opgørelse af netto renterisikoen samt risikomål, der begrænser BRFkredits renterisiko på tværs af valutaer og løbetider. Derudover er der fastsat supplerende rammer for andre typer af risici, som fx OAS- og gammalarisiko, forbundet med rentebærende investeringer.

BRFkredits renterisiko stammer som udgangspunkt fra BRFkredits obligationsbeholdning, som hovedsagelig består af danske realkreditobligationer, samt afledte finansielle instrumenter, der benyttes til styring af den samlede renterisiko. Størstedelen af BRFkredits portefølje af danske realkreditobligationer er placeret i de mest likvide obligationer – herunder mange etårige rentetilpasningsobligationer. BRFkredits aktiviteter er tæt på at være risikoneutrale over for generelle renteændringer, men den store koncentration i danske realkreditobligationer gør BRFkredit følsom over for ændringer i realkreditrentespændet.

Til at styre renterisikoen benytter BRFkredit afledte finansielle instrumenter, og for at begrænse modpartsrisikoen har BRFkredit indgået relevante nettingaftaler.

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

59 Valutarisiko

BRFkredits valutakursrisiko på fondsbeholdningen er begrænset, da hovedparten af investeringerne er denomineret i danske kroner. Som følge af handel med futures og optioner til brug for risikostyring og den løbende marginstillelse samt renteswaps i euro, har BRFkredit en mindre eksponering i euro. Valutaeksponeringen på øvrige poster, der ikke indgår i fondsbeholdningen, er ligeledes stærkt begrænset, idet realkreditlån ydet i euro er fundet i euro-denominerede obligationer.

BRFkredits seniorgæld optaget i euro er fuldt afdækket og indebærer dermed ikke nogen valutakursrisiko. Samlet kan BRFkredits valutakursrisiko ved udgangen af 2015 opgøres til 1,2 pct. (2014: 1,3 pct.) af kapitalgrundlaget.

60 Aktierisiko

Aktiekursrisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekursen. BRFkredits aktiebeholdning består alene af infrastruktur aktier og strategiske positioner. Ved udgangen af 2015 var BRFkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 218 mio. kr. (2014: 235 mio. kr.) svarende til 2 pct. (2014: 2 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct. vil BRFkredit få et kurstab på 22 mio. kr. (2014: 23 mio. kr.).

61 Likviditetsrisiko

Realkreditlovgivningen fastsætter, at der inden for snævre grænser skal være balance mellem betalingerne på udstedte obligationer og de ydede realkreditlån. Der er således en meget begrænset likviditetsrisiko på BRFkredits udlånsportefølje, idet BRFkredit finansierer realkreditlån ved løbende udstedelse af obligationer. Eventuelle likviditetsunderskud er typisk ganske kortvarige, fx i forbindelse med terminsbetalinger, og håndteres blandt andet gennem likviditetsbudgetter. Derudover er der en begrænset likviditetsrisiko, som knytter sig til kunder, der ikke betaler deres ydelse rettidigt. BRFkredit opererer med en meget lille likviditetsrisiko qua den danske realkreditmodel.

Siden 1. oktober 2015 har BRFkredit skullet opfylde LCR kravet. LCR udtrykker et forhold mellem et reguleringsbestemt mål for likvide aktiver og et mål for de kommende 30 dages nettoudbetalinger. Forholdet i brøken skal altid være 100%. BRFkredit opfylder målet.

62 Operationel risiko

Ved operationel risiko forstås risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige fejl samt eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Tab som følge af operationelle risici skyldes således en ikke-finansiel hændelse.

BRFkredit har som en naturlig del af forretningsstyringen fokus på at identificere og styre operationelle risici. Der er således stor opmærksomhed på at minimere risikoen for tab som følge af systemfejl, it-nedbrud, procedurefejl, bedrageri, rådgivningsfejl mv. BRFkredit ajourfører løbende forretningsgange og arbejdsprocesser, ligesom der er etableret nødplaner og sikkerhedsprocedurer til sikring af hurtig genoptagelse af driften i tilfælde af fejl, it-nedbrud mv.

Til imødegåelse af den operationelle risiko har BRFkredits bestyrelse vedtaget politik for håndtering af operationelle risici og BRFkredits direktion har godkendt retningslinjer for udarbejdelse af procesbeskrivelser. Formålet med procesbeskrivelserne er at sikre, at koncernen på ethvert tidspunkt har skriftlige arbejdsinstrukser på alle væsentlige arbejdsopgange, ligesom procesbeskrivelserne til enhver tid skal anføre ansvarsfordelingen i arbejdsopgaverne for så vidt angår afdelinger, ledere og medarbejdere. Ansvar for udarbejdelse og det faglige indhold i de enkelte procesbeskrivelser påhviler de respektive områdeansvarlige.

Risikostyringsfunktionen i BRFkredit gennemgår årligt koncernen med henblik på identifikation af operationelle risici. BRFkredit opgør og beregner kapitalkravene til operationel risiko ud fra standardmetoden.

For yderligere informationer om BRFkredit-koncernens risici, styring af risici samt kapitalforhold henvises til rapport om Jyske Bank koncernens Risiko- og kapitalrapport for 2015, der er tilgængelig på brf.dk.

Note	BRFKredit-koncernen
------	---------------------

63 Transaktioner med nærtstående parter

BRFKredit er fra 30. april 2014 100% ejet af Jyske Bank A/S. Indtil 30. april 2014 var BRFKredit 100% ejet af BRFHolding a/s, som var 100% ejet af BRFonden.

BRFKredits nærtstående parter i regnskabsåret 2015 omfatter:

Modervirksomhed Jyske Bank A/S.

Selskabets dattervirksomheder, jf. note 64.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder til Jyske Bank A/S.

Virksomheder i midlertidig besiddelse i koncernen, jf. note 31.

Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond, som er en pensionskasse for visse medarbejdere i selskabet.

Selskabets bestyrelse og direktion, modervirksomhedens bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse.

BRFKredit har løbende finansielle engagementer med en række nærtstående parter, som er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser af driftsmæssig karakter.

BRFKredit har aftaler om fælles administrative opgaver med modervirksomheden Jyske bank A/S samt Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond.

BRFKredit lejer lokaler af dattervirksomheder.

Transaktioner mellem BRFKredit og nærtstående parter sker på markedsmæssige vilkår.

Ledelsens aflønning mv. fremgår af note 9.

Følgende transaktioner er blevet afholdt med nærtstående parter:

BRFKredit-koncernen

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Kursregu- leringer	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2015					
Moderselskaber	22	454	-139	27	8
Associerede virksomheder	-	-	-	-	64
Bestyrelse og direktion mv.	0	0	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	2	-1	0	7
I alt	22	456	-140	28	85
2014					
Moderselskaber	16	178	105	10	-
Associerede virksomheder	-	-	-	-	10
Bestyrelse og direktion mv.	0	0	-	-	14
Andre nærtstående parter	-	2	-2	0	2
I alt	16	181	103	10	26

BRFKredit a/s

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Afgivne gebyrer og provisions- udgifter	Kursregu- leringer	Andre ordinære indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2015						
Modervirksomheden	22	454	-	-38	27	8
Dattervirksomheder	-	7	0	-0	8	3
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	64
Bestyrelse og direktion mv.	0	-	-	-	-	7
Andre nærtstående parter	-	2	-	-1	0	7
I alt	22	463	0	-39	35	87
2014						
Modervirksomheden	16	178	-	105	10	-
Dattervirksomheder	0	46	3	-3	23	2
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	10
Bestyrelse og direktion mv.	0	0	-	-	-	14
Andre nærtstående parter	-	2	-	-2	0	2
I alt	16	226	3	99	33	28

Moderselskabet har modtaget udbytte fra datterselskaber med 450 mio. kr. i 2015 (2014: - mio. kr.).

Note	BRFKredit-koncernen
------	---------------------

63 Transaktioner med nærtstående parter - fortsat

Der er følgende mellemværender med nærtstående parter ultimo året:

BRFKredit-koncernen

	Tilgodeh. hos kreditinst. mv.	Udlån og andre tilgode- havender	Andre aktiver	Gæld til kreditinst. mv.	Indlån	Udstedte obliga- tioner til dagsværdi	Andre passiver mv.
2015							
Modervirksomheden	5.047	1.425	3	78	-	17.180	5
Associerede virksomheder	-	-	4	-	-	-	4
Bestyrelse og direktion mv.	-	42	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	-	86	1
I alt	5.047	1.467	8	78	-	17.266	10

2014

Modervirksomheden	4.950	1.436	-	3.666	-	13.891	0
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-	10
Bestyrelse og direktion mv.	-	23	-	-	9	0	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	-	87	1
I alt	4.950	1.460	-	3.666	9	13.978	11

BRFKredit a/s

	Tilgodeh. hos kreditinst. mv.	Udlån og andre tilgode- havender	Andre aktiver	Gæld til kreditinst. mv.	Udstedte obliga- tioner til dagsværdi	Andre passiver	Andre hensatte forpligtel- ser
2015							
Modervirksomheden	4.790	1.425	3	78	17.180	5	-
Dattervirksomheder	-	-	1	-	-	176	-
Associerede virksomheder	-	-	4	-	-	4	-
Bestyrelse og direktion mv.	-	42	-	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	86	1	-
I alt	4.790	1.467	8	78	17.266	186	-

2014

Modervirksomheden	4.300	1.436	-	3.666	13.891	0	-
Dattervirksomheder	77	39	-	-	100	0	2
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	10	-
Bestyrelse og direktion mv.	-	23	-	-	0	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	87	1	-
I alt	4.377	1.499	-	3.666	14.078	11	2

Under Bestyrelse og direktion mv. indgår BRFkredits bestyrelse og direktion, modervirksomheden Jyske Banks bestyrelse og direktion samt nærtstående til disse.

BRFKredit a/s har ikke i 2015 modtaget ny aktiekapital fra modervirksomheden Jyske Bank A/S (2014: 1.000 mio. kr.).

BRFKredit a/s har i 2015 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank A/S for 31.519 mio. kr. (2014: 8.856 mio. kr.)

Datterselskabet Investeringselskabet af 18. maj 2015 a/s (tidligere BRFkredit Bank a/s) har i 2015 solgt dets bankaktivitet til Jyske Bank A/S for 701 mio. kr. Salget er sket til dagsværdi og har medført et kurstab på 101 mio. kr. for BRFkredit-koncernen.

Der er i 2015 ikke afregnet sambeskatningsbidrag til dattervirksomheder (2014: 59 mio. kr.).

BRFKredit har ydet realkreditlån til BRFkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående hertil med en restgæld på 13 mio. kr. pr. 31. december 2015 (2014: 11mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 8 mio. kr. (2014: 11 mio. kr.) med en rentefod på 1-2 % og fast forrentede udlån udgør 5 mio. kr. (2014: - mio. kr.) med en rentefod på 3 %.

BRFKredit har ydet realkreditlån til modervirksomhedens bestyrelse og direktion (eksklusiv personer i BRFkredits bestyrelse) samt nærtstående hertil med en restgæld på 29 mio. kr. pr. 31. december 2015 (2014: 12 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 27 mio. kr. (2014: 10 mio. kr.) med en rentefod på 1-2 % og fast forrentede udlån udgør 2 mio. kr. (2014: 2 mio. kr.) med en rentefod på 3 %.

Selskabet har ikke stillet kaution eller garanti overfor selskabets bestyrelse og direktion, modervirksomheden Jyske Banks bestyrelse og direktion eller nærtstående hertil.

Note		BRFkredit-koncernen							
64	Koncernoversigt	Aktivitet	Selskabs-kapital ultimo	Ejer-andel i pct.	Stemme-andel i pct.	Aktiver (mio. kr.)	Forpligtelser (mio. kr.)	Egen-kapital ultimo (mio. kr.)	Resultat (mio. kr.)
	Navn og hjemsted		1000 enheder						
Dattervirksomheder:									
	Investeringselskabet af 18. maj 2015 A/S, Lyngby-Taarbæk (tidligere BRFkredit Bank A/S)	Anden finansiel formidling	425.000	100	100	434	0	433	-4
	Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S, Silkeborg	Ejendom	4.600	100	100	96	8	88	4
	Ejendomsselskabet Nørregaardsvej 37-41 2800 Lyngby A/S, Silkeborg	Ejendom	2.600	100	100	6	0	6	0
	Bytorv Horsens ApS, Gentofte	Udlejning og drift af ejendom	1.080	100	100	416	431	-15	-30
Regnskabstal er i henhold til seneste offentliggjorte årsrapport									
Modervirksomhed der udarbejder koncernregnskab									
BRFkredit a/s er et 100% ejet datterselskab af Jyske Bank A/S, som har hjemsted i Silkeborg.									
BRFkredit a/s indgår i koncernregnskabet for Jyske Bank koncernen, som er henholdsvis største og mindste koncernregnskab selskabet indgår i.									
65	Anvendt regnskabspraksis								
Generelt									
Koncernregnskabet for <u>BRFkredit-koncernen</u> er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) samt de yderligere danske oplysningskrav for regnskabsaflæggelsen.									
Årsrapporten for <u>BRFkredit a/s</u> er udarbejdet i overensstemmelse med "Bekendtgørelse af lov om finansiel virksomhed" og "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl."									
Reglerne for indregning og måling i BRFkredit a/s er identiske med dem i BRFkredit-koncernen med undtagelse af følgende:									
<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>									
I BRFkredit-koncernen indgår tilknyttede virksomheder på konsolideret basis, mens de i BRFkredit a/s indregnes i "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder". Posten måles i BRFkredit a/s til indre værdi korrigeret for forskelle i regnskabsprincipper.									
<u>Strategiske aktier/Aktier disponible for salg</u>									
Strategiske aktier måles i BRFkredit a/s til dagsværdi med indregning over resultatopgørelsen i modsætning til BRFkredit-koncernen, hvor positive resultater indregnes direkte i anden totalindkomst. Resultatet i BRFkredit a/s er som følge heraf forskelligt i forhold til resultatet i BRFkredit-koncernen.									
Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er modervirksomhedens funktionelle valuta og præsentationsvaluta.									
Alle tal i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. med nul decimaler.									
Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.									
Tal der i regnskabet er anført med "-" betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 kr., mens anførelse af "0" betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 kr. og 499.999,99 kr., der således bliver afrundet til "0".									
Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.									
Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2014.									
Kommende standarder og fortolkningsbidrag									
På tidspunktet for offentliggørelse af årsrapporten 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 årsrapporten ikke udsendt andre nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som forventes at få væsentlig indflydelse på BRFkredit koncernens regnskabsaflæggelse.									
Regnskabsmæssige skøn									
Ved udarbejdelse af årsrapporten i overensstemmelse med almindeligt gældende regnskabsprincipper er det nødvendigt, at ledelsen foretager skøn og opstiller forudsætninger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold. Ledelsen baserer sit skøn på erfaring samt en række andre forudsætninger, som ledelsen vurderer, er rimelige og relevante under de givne omstændigheder. Ledelsen i BRFkredit-koncernen anser følgende skøn og dertil hørende vurderinger for væsentlige for udarbejdelse af koncernregnskabet.									

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Realkreditudlån udgør koncernens væsentligste aktiv. Aktivet måles til dagsværdi, der fastsættes ud fra børskursværdien på de udstedte obligationer, der finansierer udlånet. På trods af en forskel i kreditrisiko på de nævnte aktiv- og passivposter, er det vurderingen, at merindtjeningen på realkreditudlån i form af administrationsbidrag er fastsat på et effektivt marked og giver dækning for den øgede kreditrisiko i forhold til de udstedte obligationer, omkostninger til administration, kapitaldækningsomkostninger samt en passende fortjeneste. Som følge deraf er det ledelsens vurdering, at den anvendte metode giver et retvisende billede.

På Realkreditudlån og Øvrige udlån, hvor der er objektiv indikation for, at disse er værdiforringede, foretages der en nedskrivning. Lån, hvorpå der er individuelt nedskrevet, er underlagt en betydelig usikkerhed, omkring hvilken værdi pantet vil kunne indbringe ved en eventuel tvangsrealisation, hvorfor nedskrivningen i disse sager er underlagt et subjektivt skøn. Ved fastsættelse af pantets værdi indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi, liggetidsomkostninger i en skønnet afviklingsperiode samt salgsomkostninger. Værdiansættelsen foretages af interne vurderingsmænd, der har værdiansættelse af ejendomme som deres speciale. Der henvises til note 12 for yderligere oplysninger.

Lån, hvorpå der er gruppevist nedskrevet, tager udgangspunkt i en forudsætning om at sandsynligheden for, at lån, der pr. ultimodagen er restante, vil blive tabsgivende, kan estimeres ud fra historiske data om dette forhold (1-2 år gamle). I overensstemmelse med Finanstilsynets generelle anbefalinger til den finansielle branche, er der endvidere foretaget en yderligere nedskrivning i form af et management judgement. Der henvises til note 12 for yderligere oplysninger.

Nedskrivningen opgøres ud fra en individuel gennemgang af alle udlån over 5 mio. kr., dog 2 mio. kr. hvis udlånet er i restance.

Aktiver i midlertidig besiddelse, består af ejendomme overtaget på tvangsauktion samt selskab med nødlidende ejendom, hvor BRFKredit aktivt bestræber sig på at sælge disse. Der er en betydelig usikkerhed omkring den værdi ejendommene vil kunne indbringe ved et salg, idet værdiansættelsen af disse aktiver er underlagt et subjektivt skøn, jf. beskrivelse ovenfor under Realkreditudlån og Øvrige udlån. Der henvises til note 31 for yderligere oplysninger.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter BRFKredit a/s og de fuldt ejede datterselskaber Investeringselskabet af 18. maj 2015 a/s, Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S og Ejendomsselskabet Nørregaardsvej 37-41, 2800 Lyngby A/S.

Midlertidig overtagne selskaber indregnes i balancen under "Aktiver i midlertidig besiddelse" og "Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse". Driftsvirkningen af midlertidig overtagne selskaber medtages i resultatopgørelsen under "Nedskrivninger på udlån mv."

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af BRFKredit a/s og dattervirksomhedernes regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter, omkostninger, interne mellemværender samt garantier.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem BRFKredit a/s og selskaber, der direkte eller indirekte er forbundet, afregnes efter skriftlige retningslinier på baggrund af markedsbaserede vilkår eller afregnes på basis af de faktiske omkostninger.

Transaktioner i fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Gevinster og tab vedrørende omregning af balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter den officielle valutakurs pr. balancedatoen.

Alle kursreguleringer vedrørende fremmed valuta indgår i resultatopgørelsen.

Modregning

Aktiver og forpligtelser modregnes, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker, obligationer til dagsværdi, afledte finansielle instrumenter, aktier, udlån, gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån samt udstedte obligationer.

Finansielle instrumenter indregnes enten på handelsdatoen eller på afregningsdatoen, som beskrevet i det følgende. Når indregning sker på handelsdatoen, benævnes det efterfølgende indregnet efter dispositionsprincippet. Såfremt indregning sker på afregningsdatoen, benævnes det efterfølgende som indregnet efter afviklingsprincippet.

Indregning af finansielle instrumenter ophører, når retten til at modtage eller afgive pengestrømme fra det finansielle instrument er udløbet, eller hvis det finansielle instrument er overdraget, og koncernen også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter måles enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Ved dagsværdi forstås det beløb et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse kan overføres til, ved en handel mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter. For finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, anvendes den offentligt tilgængelige markedskurs. For finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængig af instrumenttype. For renteinstrumenter baseres værdiansættelsen på nulkuponrentekurven på statustidspunktet.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Ved amortiseret kostpris forstås det beløb, hvortil et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse første gang er målt, med fradrag af betalte afdrag på hovedstolen, med tillæg eller fradrag af akkumulerede afskrivninger ved anvendelse af den effektive rentemetode på en eventuel over- eller underkurs.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser klassificeres på indregningstidspunktet i en af følgende kategorier:

- Finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser, der indgår i handelsbeholdningen, som måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. I denne kategori indgår bl.a. afledte finansielle instrumenter.
- Finansielle aktiver, der er besluttet placeret i kategorien "dagsværdi over resultatopgørelsen". Denne kategori måles til dagsværdi. I denne kategori indgår bl.a. realkreditudlån.
- Udlån mv., der måles til amortiseret kostpris. I denne kategori indgår blandt andet pantebreve.
- Finansielle aktiver, der er disponibel for salg. Disse måles til dagsværdi over anden totalindkomst. I denne kategori indgår bl.a. strategiske aktier.
- Finansielle forpligtelser, der er besluttet placeret i kategorien "dagsværdi over resultatopgørelsen". Denne kategori måles til dagsværdi. I denne kategori indgår bl.a. udstedte børsnoterede realkreditobligationer.
- Øvrige finansielle forpligtelser, måles til amortiseret kostpris. I denne kategori indgår blandt andet Senior Secured Bonds.

Koncernen anvender ikke kategorien "Hold til udløb".

Koncernen har valgt at dedikere realkreditudlån, der er finansieret ved udstedelse af børsnoterede obligationer i kategorien "dagsværdi over resultatopgørelsen". Dette er sket med udgangspunkt i, at der herved sker eliminering af en regnskabsmæssig inkonsistens mellem indregning til amortiseret kostpris af realkreditudlån og dagsværdi af de børsnoterede obligationer, der følger af køb og salg af egne udstedte obligationer.

Likvider modtaget som led i marginafregning indregnes i balancen, idet BRFkredit-koncernen har råderet over indeståender på marginkonti. Værdipapirer, der som led i sikkerhedsstillelse formelt er overdraget til BRFkredit-koncernens eje, indregnes ikke i balancen, idet BRFkredit koncernen ikke bærer risiko og afkast på disse. Tilsvarende indregnes værdipapirer, som BRFkredit-koncernen formelt har overdraget til modparten, fortsat i balancen.

Skat

BRFkredit a/s er sambeskattet med Jyske Bank a/s og dets danske datterselskaber. Der foretages fuld koncernintern fordeling af skat, hvorefter skatten fordeles forholdsmæssigt på de enkelte selskaber. Den indenlandske skat betales i henhold til acontoskatteordningen.

Den beregnede skat af årets resultat udgiftsføres i resultatopgørelsen. I Skat af årets resultat indregnes følgende:

- Aktuell skat af årets skattepligtige indkomst.
- Ændringer i alle tidsmæssige forskudninger mellem den regnskabs- og skattemæssige resultatføring (ændring i udskudt skat).
- Difference opstået mellem faktisk betalt skat og tidligere års beregnet skat.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudt skat, der er tilknyttet poster, der er udgiftsført eller indtægtsført i anden totalindkomst, føres i anden totalindkomst.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser modregnes, når de kan henføres til skat, der opkræves af samme skattemyndighed, og koncernen har til hensigt, at nettoafregne sine aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser.

Balance**Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker**

Kassebeholdning samt indestående på foliokonti i Danmarks Nationalbank måles i balancen til nominel værdi der er lig dagsværdi.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker

Pengemarkedsplaceringer (deposits) og anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af direkte henførbare transaktionsomkostninger og med fradrag af modtagne gebyrer og provisioner, som direkte er forbundet med at yde tilgodehavendet. Efterfølgende måles pengemarkedsplaceringer og anfordringstilgodehavender hos kreditinstitutter til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode.

I regnskabsposten indgår endvidere reverseforretninger i form af købte værdipapirer, hvor der samtidig med købet aftales tilbagesalg til en bestemt pris på et senere tidspunkt.

I regnskabsposten indgår herudover margintilgodehavender i forbindelse med futures og optioner, når modparten er et kreditinstitut.

Udlån

Realkreditudlån, hvor der er sammenhæng med de bagvedliggende obligationer, indregnes efter dispositionsprincippet, og klassificeres som "Finansielle instrumenter til dagsværdi over resultatopgørelsen". Realkreditudlån måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi. For indekslån sker målinger ud fra den indekserede værdi ultimo året. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen på de bagved liggende udstedte obligationer, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra markedrenten. Lukkekursen anses for det bedste bud på dagsværdien af danske realkreditobligationer.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Realkreditudlån, hvor der ikke er fuld sammenhæng med de bagvedliggende obligationer, optages til amortiseret kostpris.

Øvrige udlån relaterede til realkreditdriften måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi.

Pantebreve, indregnes efter afviklingsprincippet og er klassificeret som "Udlån". Posten måles til amortiseret kostpris.

Andre udlån indregnes efter afviklingsprincippet og er klassificeret som "Udlån". Posten måles til amortiseret kostpris.

I det omfang der er objektiv indikation på, at udlån er værdiforringet i forhold til værdien ved lånets etablering, foretages nedskrivning.

Objektiv indikation forekommer, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet:

- Låntager er i væsentlige økonomiske vanskeligheder
- Låntagers kontraktbrud, såsom misligholdelse af forpligtelsen til at betale renter eller afdrag
- Låntager er ydet lempeligere vilkår, som er afledt af dennes økonomiske vanskeligheder
- Det vurderes, som værende sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af en økonomisk rekonstruktion

Ved fastsættelse af nedskrivningsbehovet indgår et skøn over de belånte ejendommers værdi, fordringens realisationsværdi samt realisationsomkostninger.

De udlån, hvorpå der ikke foretages individuel nedskrivning, indgår i en model, der vurderer behovet for at foretage en gruppevis nedskrivning.

Den gruppevis model er en segmenteringsmodel, hvor der først sker en segmentering med henblik på at inddele porteføljen i grupperinger med ensartede kreditkarakteristika.

Opgørelsen af behovet for nedskrivning på de respektive segmenter foretages primært ud fra en "restancemodel".

Endvidere foretages et management judgement af, hvorvidt nedskrivningerne efter de ovenfor anførte retningslinjer er tilstrækkelige, og en yderligere nedskrivning foretages, såfremt der vurderes at være behov for dette.

De således opgjorte nedskrivninger fratrækkes de respektive aktivposter, mens årets forskydninger i nedskrivninger samt de i årets realiserede tab, føres i resultatopgørelsen.

Obligationer til dagsværdi

Under obligationer til dagsværdi indregnes alle børsnoterede obligationer samt andre fordringer, der prisfastsættes på aktive markeder, på nær egne realkreditobligationer, der modregnes i passivposten "Udstedte obligationer til dagsværdi". Indregning sker i henhold til afviklingsprincippet.

Obligationerne måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi, der fastsættes ud fra den sidst kendte markedskurs. Hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, anvendes en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

Udtrukne obligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til pari, mens udtrukne obligationer udtrukket til en senere termin optages til en beregnet markedsværdi.

For indeksobligationer sker målingen til indekseret værdi ultimo året.

Aktier mv.

Alle aktier indregnes efter afviklingsprincippet.

Børsnoterede aktier i anlægsbeholdningen, der har et direkte afkastmæssigt formål, klassificeres som "Finansielle instrumenter til dagsværdi over resultatopgørelsen", og måles ved såvel første som efterfølgende indregning til dagsværdi.

Børsnoterede aktier og unoterede aktier, der er anskaffet med et ikke direkte afkastmæssigt formål for øje (strategiske aktier), klassificeres som "disponible for salg" og måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de til dagsværdi. Værdistigninger af aktier klassificeret som disponible for salg indregnes i anden totalindkomst. Når aktiver sælges, indregnes akkumulerede nettogevinster, der tidligere er indregnet direkte i anden totalindkomst, i resultatopgørelsen. Nettotab på aktier, klassificeret som disponible for salg, indregnes i resultatopgørelsen.

Unoterede aktier værdiansættes til en skønnet dagsværdi på baggrund af tilgængelige regnskabsdata eller forventede betalingsstrømme mv. for det pågældende selskab eller efter ledelsens bedste skøn.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, overfor hvilken koncernen kan udøve bestemmende indflydelse. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets regnskab efter den indre værdis metode.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Immaterielle aktiver

Alle immaterielle aktiver med en skønnet levetid på over 1 år indregnes, herunder IT-software mv.

Immaterielle aktiver, som anskaffes separat, aktiveres til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Amortisering og afskrivninger beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1 – 3 år.

Internt oparbejdede immaterielle aktiver, der ikke blot er vedligehold af eksisterende software, aktiveres til kostpris, der opgøres som de nødvendige omkostninger, der er direkte forbundet med oparbejdelsen af det immaterielle aktiv.

Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er 1 – 3 år.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag: Restværdi og brugstid er som udgangspunkt 0 for immaterielle aktiver.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme måles ved første indregning til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi pr. ultimodagen.

Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav.

Vurderingen er alene foretaget af interne vurderingsfolk, der har vurdering af erhvervs ejendomme som sit speciale og har de fornødne faglige kvalifikationer og erfaring.

Mindre investeringsejendomme (sommerhuse) optages til den seneste offentlige ejendomsvurdering.

Domicilejendomme

Domicilejendomme måles ved første indregning til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi ved hjælp af en omvurderingsmodel. Valget af omvurderingsmodellen frem for kostprismodellen er foretaget, da dagsværdien for de pågældende ejendomme kan opgøres rimeligt pålideligt, hvorved der opnås en mere eksakt værdi af aktivet og egenkapitalen.

Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommenes driftsafkast sættes i forhold til ejendommenes forrentningskrav.

Vurderingen er alene foretaget af interne vurderingsfolk, jf. ovenfor under investeringsejendomme.

Stigninger i en ejendoms dagsværdi indregnes direkte i anden totalindkomst i posten Opskrivningshenlæggelser, medmindre stigningen modsvares en værdinedgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. I så fald indregnes stigningen i resultatopgørelsen. Fald i en ejendoms dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvares en værdistigning, der tidligere er henlagt til posten Opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. I så fald føres værdifaldet direkte som en reduktion i Opskrivningshenlæggelser via anden totalindkomst.

Det afskrivningsberettigede beløb opgøres efter fradrag af scrapværdi. Afskrivningerne beregnes lineært over aktivernes forventede brugstid, der typisk er sat til 50 år. Den forventede brugstid vurderes samtidig med den årlige vurdering af ejendommen.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler, biler og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivninger foretages lineært over den forventede brugstid. Regnskabsposten består af IT-hardware mv., der typisk har en forventet brugstid på 3-4 år, samt af biler, der har en forventet brugstid på 5 år.

Omkostninger medgået til reparation og vedligeholdelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Tab og gevinster i forbindelse med salg eller øvrige afhændelser af et materielt aktiv, måles som forskellen mellem afhændelsesprisen og bogført værdi. Tab eller gevinst indregnes i resultatopgørelsen som enten andre indtægter eller omkostninger.

Den regnskabsmæssige værdi gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Under aktiver i midlertidig besiddelse indregnes primært overtagne ejendomme mv., der kun er midlertidigt i virksomhedens besiddelse, og hvor et salg er meget sandsynligt.

Ejendomme i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige anskaffelsesværdi.

Forpligtelser vedrørende de pågældende aktiver præsenteres som forpligtelser vedrørende midlertidigt overtagne aktiver i balancen.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre aktiver

Under andre aktiver indregnes tilgodehavende renter og mellemværender med kunder i forbindelse med lånesager under ekspedition mv. Disse aktiver måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes positive markedsværdier af fastkursaftaler med kunder, swap forretninger mv., der måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker

Pengemarkedslån og anden gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi ved første indregning svarende til modtaget vederlag samt fradrag for afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles de til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode.

I regnskabsposten indgår endvidere repoforretninger i form af solgte værdipapirer, hvor der samtidig med salget aftales tilbagekøb til en bestemt pris på et senere tidspunkt.

Det modtagne beløb indregnes som "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker", mens de "udlånte" værdipapirer fortsat er indregnet i balancen.

Indlån

Indlån måles til dagsværdi ved første indregning svarende til modtaget vederlag med fradrag af afholdte direkte henførbare transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles indlån til amortiseret kostpris ved anvendelse af en effektive rentes metode.

Udstedte obligationer til dagsværdi

Udstedte realkreditobligationer indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger indenfor den seneste måned, en beregnet kurs ud fra den officielle markedrente.

Udtrukne realkreditobligationer med forfald umiddelbart efter regnskabsårets afslutning, måles til pari, mens udtrukne realkreditobligationer udtrukket til en senere termin måles til en beregnet markedsværdi.

Beholdning af egne realkreditobligationer fradrages.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte Senior Secured Bonds og seniorgæld indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved første indregning svarende til modtaget vederlag samt fradrag for afholdte direkte henførbare omkostninger. Efterfølgende måles de til amortiseret kostpris ved anvendelse af en effektive rentes metode.

Andre passiver

Under "Andre passiver" indregnes skyldige renter samt mellemværende i forbindelse med lånesager under ekspedition. Disse forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Endvidere indregnes negative obligationsbeholdninger (obligationer der er modtaget til sikkerhed i en reverseforretning og videresolgt). Disse negative beholdninger, der modsvarer genkøbsforpligtelsen, indregnes efter afviklingsprincippet og måles til dagsværdi ved såvel første som efterfølgende indregning.

Endvidere indregnes negative markedsværdier af afledte finansielle instrumenter, herunder fastkursaftaler med kunder og swapforretninger mv.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser, herunder hensættelse til tab på garantier, indregnes, når et selskab i koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen samt at et pålideligt skøn af forpligtelsen kan foretages. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi, hvis det anses for væsentligt og ellers til kostpris.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Egenkapital

Aktiekapital klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs ved tegning af aktierne.

Opskrivningshenlæggelser vedrører opskrivning af materielle aktiver med fradrag af udskudt skat på opskrivningen. Reserven opløses, når aktiverne sælges eller udgår.

Reserve efter indre værdis metode omfatter værdireguleringer af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede og associerede virksomheder.

Reserver i serier vedrører kapital, der er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i "serier uden tilbagebetalingspligt".

Aktier disponible for salg vedrører akkumulerede værdistigninger på aktier klassificeret som "Disponible for salg" (fri reserve), jf. afsnittet: "Aktier mv."

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Resultatopgørelse

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Renteindtægter og Renteudgifter

I "Renteindtægter" og "Renteudgifter" indregnes alle renter og rentelignende poster, der indregnes efter den effektive rentes metode. Samtlige renteindtægter og -udgifter samt administrationsbidrag periodiseres, således at resultatopgørelsen omfatter regnskabsårets renter og bidrag.

Udbytte af aktier mv.

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i regnskabsåret, hvor udbyttet deklareres.

Gebyrer og provisionsindtægter

Gebyrindtægter, provisionsindtægter og gebyrudgifter, der optjenes i takt med betaling af ydelserne indregnes i resultatopgørelsen. Gebyrer m.v., der er en del af transaktionsomkostningerne i forbindelse med de finansielle aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, indgår i beregningen efter den effektive rentes metode.

Kursreguleringer

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede værdireguleringer af kapitalandele, udlån, obligationer og investeringsejendomme. Endvidere indgår valutakursregulering samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Undtaget herfra er:

- Værdiregulering for kreditrisiko af udlån mv., der indregnes i resultatopgørelsens "Nedskrivning på udlån mv."
- Værdiregulering af aktier, der er klassificeret som disponible for salg. Disse værdireguleringer indregnes i anden totalindkomst.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter huslejeindtægter samt gevinst ved salg af immaterielle og materielle aktiver.

Udgifter til personale og administration

I Udgifter til personale og administration indgår alle lønudgifter, udgifter til administration, samt salg mv.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter omfatter bidrag til Garantifonden for Indskydere og Investorer samt tab ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Nedskrivninger på udlån mv.

I Nedskrivninger på udlån mv. føres årets værdireguleringer af udlån mv., der følger af en objektiv indikation på værdiforringelse i forhold til værdien ved lånets etablering.

Øvrige forhold**Totalindkomst**

Totalindkomst omfatter årets resultat tillagt anden totalindkomst vedrørende værdiændringer på aktier disponible for salg, ejendomsopskrivninger og skattemæssige reguleringer heraf.

Segmentregnskab

Der gives oplysninger for koncernens forretningssegmenter. Segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med BRFkredit-koncernens interne rapportering. Præsentationen af segmenterne er baseret på den løbende rapportering til koncernens ledelse og dermed de principper, der benyttes i den interne økonomistyring. Segmenterne afspejler koncernens afkast og risici og anses for at være koncernens primære segmentområder. Fordelingen af omkostninger imellem segmenterne er baseret på et kvalificeret skøn.

Som følge af at BRFkredit-koncernen i al væsentlighed kun opererer i Danmark, er der ikke foretaget en geografisk segmentering.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdning ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode, hvor der tages udgangspunkt i årets resultat.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter samt ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter regnskabsårets købs- og salgsbevægelser vedrørende immaterielle- og materielle anlægsaktiver mv.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet vedrører bevægelser i efterstillede kapitalindskud samt eventuelle udlodninger.

Likvide beholdninger omfatter kontanter og indestående på anfordringskonti samt tidsindskud med en oprindelig restløbetid på under 3 måneder.

66 Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal	Definition
Kapitalprocent	Kapitalgrundlag divideret med vægtet risikoeksponering.
Kernekapitalprocent	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering.
Egentlig kernekapitalprocent	Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægtet risikoeksponering.
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	Resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året.
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	Årets resultat divideret med gennemsnitlig egenkapital i året.
Indtjening pr. omkostningskrone	Årets indtægter divideret med årets udgifter inkl. nedskrivninger på udlån mv.
Valutaposition (pct)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital efter fradrag ultimo året.
Akkumuleret nedskrivningsprocent	Samlede nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier ultimo året divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året. Underkurs på overtagne udlån indgår ikke.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån mv. divideret med summen af udlån, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Årets udlånsvækst (pct)	Årets udlånsvækst divideret med udlån primo året.
Udlån i forhold til egenkapital	Udlån ultimo året divideret med egenkapital ultimo året.
Afkastgrad	Årets resultat divideret med aktiver i alt.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	

67 Serieregnskab i sammendrag

Serieregnskaberne for BRFkredit a/s er udarbejdet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter. De udarbejdede serieregnskaber er herunder sammendraget på "foreningsniveau" jævnfør bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Sammendraget og overførslerne mellem serierne er udarbejdet i overensstemmelse med bestyrelsens forslag til over-skudsdisponering. De fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til BRFkredit a/s.

	Husejernes Kreditkasse	BRFkredit Serier med solidarisk hæftelse	BRFkredit Kapital- center E	BRFkredit Kapital- center B	Instituttet i øvrigt	I alt
Serieregnskaber i sammendrag						

Resultatopgørelse for regnskabsåret 2015

Udlånsindtægter	0	14	1.251	295	16	1.576
Renter mv., netto	0	1	151	137	38	327
Administrationsudgifter mv., netto	0	3	375	341	95	814
Afskrivninger og hensættelser på udlån (- er en indtægt)	-	4	98	107	-24	186
Skat	0	1	100	91	25	218
Resultat	0	7	829	-108	-43	685

Balance pr. 31. december 2015
Aktiver ¹⁾

Realkreditudlån mv.	38	8.779	211.566	24.022	5.957	250.361
Øvrige aktiver	7	447	66.543	9.942	4.491	81.430
Aktiver i alt	45	9.226	278.108	33.964	10.448	331.791

Passiver

Udstedte realkreditobligationer mv.	44	9.062	269.775	30.307	6.161	315.349
Øvrige passiver	1	134	3.974	453	100	4.661
Egenkapital	0	30	4.359	3.205	4.187	11.781
Passiver i alt	45	9.226	278.108	33.964	10.448	331.791

¹⁾ **Aktiver serieregnskaber**

Aktiver i årsregnskabet	269.975
Aktiver i serieregnskaberne	331.791
Forskel	-61.817

Forskel skyldes:

Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 35	-60.858
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer	-959
I alt	-61.817

