

Til
NASDAQ Copenhagen A/S
Pressen

Meddelelse nr. 91/ 2016

DELÅRSRAPPORT

1. - 3. KVARTAL 2016

INDHOLD

3	BRFKREDIT-KONCERNEN I HOVEDTAL
4	SAMMENDRAG 1.- 3. KVARTAL 2016
4	Ledelsen udtaler
5	1. - 3. KVARTAL 2016
5	Periodens resultat
6	Nedskrivninger på udlån mv.
6	Restanceprocenter
7	Beholdningsresultat
7	Basis- og beholdningsresultat
7	Markedsrisiko
7	Forventninger til 2016
8	Balance
8	Kapitalforhold
8	Minimumskapital
9	Individuelt solvensbehov og kapitalbuffer
9	Refinansiering
10	ØVRIG INFORMATION
10	Rating
11	Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter
11	Bestyrelsesbeslutninger
11	Yderligere information
11	Kontaktperson
	PÅTEGNING
12	Ledelsespåtegning
	PERIODEREGNSKAB
13	Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
14	Balance
15	Egenkapitalopgørelse
16	Kapitalopgørelse
17	Pengestrømsopgørelse i sammendrag
18	Noter

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

BRFKREDIT-KONCERNEN I HOVEDTAL*

BASIS- OG PERIODENS RESULTAT	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	Indeks	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	Året
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Bidragsindtægter mv. ¹⁾	1.329	1.255	106	451	444	434	432	431	1.687
Øvrige netto renteindtægter ²⁾	-37	-32	-	-15	-0	-22	-13	-18	-45
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	128	173	74	66	26	36	83	60	256
Kursreguleringer mv. ²⁾	31	-123	-	11	4	16	17	-6	-106
Øvrige indtægter	40	24	167	13	16	12	15	17	40
Basisindtægter	1.491	1.298	115	527	489	475	534	483	1.832
Basisomkostninger	620	697	89	219	198	203	211	225	908
Basisresultat før nedskrivninger	870	601	145	307	291	272	322	258	923
Nedskrivninger på udlån mv. (- = indtægt)	-20	21	-	-1	16	-35	82	-27	103
Basisresultat	891	580	154	309	275	307	241	285	821
Beholdningsresultat	44	52	85	22	31	-9	38	-32	89
Resultat før skat	934	632	148	329	307	298	278	253	909
Skat	205	146	140	73	67	65	64	57	210
Periodens resultat	730	485	151	258	239	233	214	196	699

¹⁾ Bidragsindtægter mv. består af bidragsindtægter samt rentemarginal på fælles fundede lån.

²⁾ Heraf udgør kapitalomkostninger:									
Renter	87	100	87	28	28	31	32	32	133
Kursregulering	-8	0	-	-4	-1	-4	2	-19	1
Kapitalomkostninger i alt	78	100	78	24	27	27	34	13	134

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO

Mio. kr.									
Realkreditudlån mv.	276.682	243.784	113	276.682	268.992	259.331	250.892	243.784	250.892
Obligationer og aktier mv.	15.254	9.550	160	15.254	12.039	11.243	8.127	9.550	8.127
Aktiver i alt	304.664	263.175	116	304.664	293.633	280.687	269.794	263.175	269.794
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.200	955	126	1.200	481	256	94	955	94
Udstedte obligationer til dagsværdi	284.052	241.992	117	284.052	274.631	260.799	249.772	241.992	249.772
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.718	4.716	79	3.718	3.710	4.715	4.719	4.716	4.719
Egenkapital	12.511	11.555	108	12.511	12.254	12.014	11.781	11.555	11.781

NØGLETAL

Resultat før skat p.a. i pct. af primo egenkapital	10,6	7,6	-	11,2	10,4	10,1	10,0	9,2	8,2
Periodens resultat p.a. i pct. af primo egenkapital	8,3	5,8	-	8,7	8,1	7,9	7,7	7,1	6,3
Periodens resultat i pct. af gnsn. egenkapital	6,0	4,3	-	2,1	2,0	2,0	1,9	1,7	6,1
Omkostninger i pct. af indtægter	41,6	53,7	-	41,6	40,5	42,7	39,5	46,6	49,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,6	-	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,01	-	0,00	0,01	-0,01	0,03	-0,01	0,04
Kapitalprocent	18,3	19,2	-	18,3	17,9	18,9	19,1	19,2	19,1
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	18,3	18,9	-	18,3	17,9	18,8	18,9	18,9	18,9
Individuelt solvensbehov (%)	9,3	9,7	-	9,3	9,2	9,2	9,6	9,7	9,6
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	12.225	11.583	-	12.225	11.989	11.958	11.820	11.583	11.820
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	66.985	60.291	-	66.985	67.034	63.431	61.770	60.291	61.770
Antal heltidsmedarbejdere ultimo perioden	682	699	-	682	681	694	706	699	706

* BRFkredit-koncernen omtales som BRFkredit i det følgende.

SAMMENDRAG 1. - 3. KVARTAL 2016

-
- *Basisindtægter 1.491 mio. kr. (1. – 3. kvartal 2015: 1.298 mio. kr.)*
 - *Resultat før skat 934 mio. kr. (1. – 3. kvartal 2015: 632 mio. kr.) - forrenter primo egenkapitalen med 10,6 pct. p.a. (1. – 3. kvartal 2015: 7,6 pct. p.a.)*
 - *Periodens resultat 730 mio. kr. (1. – 3. kvartal 2015: 485 mio. kr.) - forrenter primo egenkapitalen med 8,3 pct. p.a. (1. – 3. kvartal 2015: 5,8 pct. p.a.)*
 - *Nedskrivninger på udlån mv. indtægt på 20 mio. kr. (1. – 3. kvartal 2015: udgift på 21 mio. kr.)*
 - *Realkreditudlån 276,7 mia. kr. (ultimo 2015: 250,9 mia. kr.)*
 - *Kapitalprocent 18,3 (ultimo 2015: 19,1) og egentlig kernekapitalprocent 18,3 (ultimo 2015: 18,9)*
 - *Individuelt solvensbehov 9,3 pct. (ultimo 2015: 9,6 pct.)*
 - *Kapitalkrav – overgangsregler 13,1 pct. (ultimo 2015: 12,6 pct.)*
-

LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2016 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

'BRFkredit har i 1. – 3. kvartal 2016 opnået et resultat før skat på 934 mio. kr. Beregnet skat udgjorde 205 mio. kr., og periodens resultat blev herefter 730 mio. kr., hvilket er en forbedring på 245 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Den positive udvikling kan bl.a. henføres til en stigning i basisindtægterne, herunder bidragsindtægterne som følge af stigende portefølje, faldende omkostninger samt faldende nedskrivninger.

Realkreditaktiviteten fortsætter den positive udvikling, og i 1. – 3. kvartal 2016 er den samlede portefølje forøget med nominelt 21,3 mia. kr. til 269,2 mia. kr., heraf udgør fælles fundede lån 52,1 mia. kr. Aktivitetsniveauet og antallet af kundehenvendelser inden for Privatsegmentet har været stigende i 1. – 3. kvartal, primært som følge af BRFkredits stærke konkurrencekraft. På Erhvervssegmentet opleves tilsvarende et stigende antal kundehenvendelser og stigende portefølje.

BRFkredits kapitalgrundlag er solidt og udgjorde 12,2 mia. kr. ved udgangen af september 2016. Overdækningen til det aktuelt strengeste kapitalkrav (Basel I gulfkrav) udgør 3,4 mia. kr.

For 2016 forventes en solid forbedring af resultatet før skat sammenlignet med 2015, primært som følge af vækst i realkreditporteføljen', slutter Carsten Tirsbæk Madsen.

1. – 3. KVARTAL 2016

PERIODENS RESULTAT

BRFkredit opnåede i 1. - 3. kvartal 2016 et resultat før skat på 934 mio. kr. Beregnet skat udgjorde 205 mio. kr. og periodens resultat blev herefter 730 mio. kr. Resultat før skat forrenter primo egenkapitalen med 10,6 % p.a. (7,6 % p.a. i 1. - 3. kvartal 2015). Periodens resultat forrenter primo egenkapitalen med 8,3 % p.a. (5,8 % p.a. i 1. - 3. kvartal 2015).

BASIS- OG PERIODENS RESULTAT	1.- 3. kvrt.	1.- 3. kvrt.	Indeks	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	Året
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Bidragindtægter mv. ¹⁾	1.329	1.255	106	451	444	434	432	431	1.687
Øvrige netto renteindtægter ²⁾	-37	-32	-	-15	-0	-22	-13	-18	-45
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	128	173	74	66	26	36	83	60	256
Kursreguleringer mv. ²⁾	31	-123	-	11	4	16	17	-6	-106
Øvrige indtægter	40	24	167	13	16	12	15	17	40
Basisindtægter	1.491	1.298	115	527	489	475	534	483	1.832
Basisomkostninger	620	697	89	219	198	203	211	225	908
Basisresultat før nedskrivninger	870	601	145	307	291	272	322	258	923
Nedskrivninger på udlån mv. (= indtægt)	-20	21	-	-1	16	-35	82	-27	103
Basisresultat	891	580	154	309	275	307	241	285	821
Beholdningsresultat	44	52	85	22	31	-9	38	-32	89
Resultat før skat	934	632	148	329	307	298	278	253	909
Skat	205	146	140	73	67	65	64	57	210
Periodens resultat	730	485	151	258	239	233	214	196	699
¹⁾ Bidragindtægter mv. består af bidragindtægter samt rentemarginal på fælles fundede lån.									
²⁾ Heraf udgør kapitalomkostninger:									
Renter	87	100	87	28	28	31	32	32	133
Kursregulering	-8	0	-	-4	-1	-4	2	-19	1
Kapitalomkostninger i alt	78	100	78	24	27	27	34	13	134

Basisresultatet udgjorde 891 mio. kr. og er steget 54 pct. sammenholdt med 1. - 3. kvartal 2015. Stigningen skyldes stigende bidragindtægter og kursreguleringer, lavere basisomkostninger og lavere nedskrivninger, der mere end opvejer nedgangen i netto gebyr- og provisionsindtægter.

Bidragindtægter mv. udgjorde 1.329 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2016 og er steget med 74 mio. kr. i forhold til 1. - 3. kvartal 2015. Stigningen skyldes en kombination af større portefølje samt en stigning i renteindtægter fra fælles fundede lån med 59 mio. kr. til 138 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2016.

De samlede kapitalomkostninger i forbindelse med opfyldelse af blandt andet SDO- og rating krav udgjorde (netto) en udgift på 78 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2016, hvilket er et fald på 22 mio. kr. i forhold til samme periode i 2015. En del af faldet kan henføres til udløb af Senior Secured Bond udstedelse på 1,0 mia. kr. pr. 1. april 2016. Øvrige udsving i kapitalomkostningerne i de enkelte kvartaler skyldes hovedsagelig kursregulering af de swaps, der skal afdække valutarisikoen på de optagne seniorlån.

Netto gebyr- og provisionsindtægter udgjorde 128 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2016 mod 173 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2015, der var præget af en ekstraordinær høj omlægningsaktivitet. De faldende gebyrindtægter i 1. - 3. kvartal 2016 kan endvidere henføres til, at BRFkredit i 2016 tilbyder flytning af boliglån mod et gebyr på 2.500 kr. mod normalt 7.500 kr. Isoleret set har der været en stigning i gebyrindtægterne i 3. kvartal 2016, som følge af stigende udlånsaktivitet.

Kursreguleringer mv. udgjorde en indtægt på 31 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2016 mod en udgift på 123 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2015. Stigningen på 154 mio. kr. kan blandt andet henføres til positiv kursregulering på basisbeholdningen af obligationer samt af aktiebeholdningen, mod en negativ kursregulering i tilsvarende periode af 2015. Endvidere var regnskabet for 1. - 3. kvartal 2015 påvirket af kurstab vedrørende salg af bankaktivitet med 101 mio. kr.

Basisindtægter udgjorde 1.491 mio. kr. mod 1.298 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2015.

Basisomkostninger faldt med 11 pct. og udgjorde 620 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2016 mod 697 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2015. Faldet kan væsentligst henføres til færre løn- og administrationsomkostninger. Basisomkostningerne er imidlertid steget i 3. kvartal 2016 primært i takt med det stigende aktivitetsniveau.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 870 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2016 mod 601 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2015.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Den samlede nedskrivning på udlån mv. for 1. - 3. kvartal 2016 udgjorde en indtægt på 20 mio. kr. mod en udgift på 21 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2015. Faldet i nedskrivningerne skyldes en forbedret kreditkvalitet og forbedrede samfundsøkonomiske forhold.

I forhold til det samlede udlån udgjorde driftsvirkningen af nedskrivningerne -0,01 pct. i 1. - 3. kvartal 2016 mod 0,01 pct. i forhold til samme periode i 2015.

Driftsvirkningen er fordelt med en udgift på 145 mio. kr. vedrørende privatkunder og en indtægt på 165 mio. kr. vedrørende erhvervskunder, idet en række tidligere foretagne nedskrivninger er tilbageført.

BRFkredits beholdning af midlertidigt overtagne aktiver udgjorde 412 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 mod 393 mio. kr. ultimo 2015.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde i alt 1.394 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 svarende til 0,5 pct. af det samlede udlån. Heraf udgjorde gruppevisse nedskrivninger 328 mio. kr. mod 355 mio. kr. ultimo 2015.

BRFkredit har i mange år ikke ydet lån til landbrug, skovbrug og gartneri. Den samlede portefølje af lån til landbrug mv. opgjort til dagsværdi androg 48 mio. kr. ultimo 3. kvartal 2016 (ultimo 2015: 49 mio. kr.).

UDLÅN OG GARANTIER	1. - 3. kv.	1. - 3. kv.	Indeks	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	Året
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Udlån og garantier	276.708	243.813	113	276.708	269.018	259.360	250.921	243.813	250.921
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	1.394	1.448	96	1.394	1.418	1.409	1.425	1.448	1.425
Individuelle nedskrivninger mv.	1.066	1.111	96	1.066	1.085	1.086	1.070	1.111	1.070
Gruppevisse nedskrivninger mv.	328	336	98	328	332	323	355	336	355
Non-performing udlån og garantier:									
Udlån og garantier før nedskrivninger	8.811	8.574	103	8.811	9.777	9.184	9.243	8.574	9.243
Nedskrivninger	1.066	1.111	96	1.066	1.085	1.086	1.070	1.111	1.070
Udlån og garantier efter nedskrivninger	7.745	7.463	104	7.745	8.692	8.098	8.173	7.463	8.173
NPL ratio (pct.)	2,8	3,1	-	2,8	3,2	3,1	3,3	3,1	3,3
NPL dækningsgrad (pct.)	12,1	13,0	-	12,1	11,1	11,8	11,6	13,0	11,6
Udlån i 90 dages restance	1.007	1.079	93	1.007	799	712	981	1.079	981
Nedskrivninger på udlån mv. (driftsvirkning)	-20	21	-	-1	15	-35	82	-27	103
Driftsmæssige tab	67	325	21	27	12	28	113	51	437

Non-performing udlån omfatter kunder med individuel værdiforringelse (nedskrivninger) og kunder med høj eller fuld risiko samt kunder med 90 dages restance. Er non-performing kriterierne ikke længere opfyldt, og er der tidligere givet kreditlempelser, er kunder fortsat omfattet af non-performing i mindst et år fra kreditlempelserne er givet. Definitionen af non-performing følger EBAs tekniske standarder. Non-performing udlån udgør 2,8 pct. af det samlede udlån ultimo 3. kvartal 2016 mod 3,3 pct. ultimo 2015.

RESTANCEPROCENTER

Restanceprocenten efter 90 dage for juni-terminen 2016 udgjorde 0,3 pct. mod 0,4 i samme termin 2015. 15-dages restancen udgjorde 1,1 pct. efter september-terminen 2016 mod 1,2 pct. i september-terminen 2015.

RESTANCEPROCENTER	Sept.	Juni	Marts	Dec.	Sept.	Juni
Termin	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Efter 90 dage	-	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4
Efter 15 dage	1,1	1,0	1,1	1,3	1,2	1,1

BEHOLDNINGSRESULTAT

BEHOLDNINGSRESULTAT	1. - 3. kvrt.	1. - 3. kvrt.	Indeks	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	Året
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Nettorenteindtægter	98	132	74	27	32	39	40	47	172
Kursreguleringer	-54	-80	-	-5	-1	-48	-3	-79	-84
Beholdningsresultat	44	52	85	21	31	-9	37	-32	89

Beholdningsresultat omfatter afkast af fondsbeholdningen fratrukket et risikofrit afkast, som er henført til basisresultatet. Beholdningsresultatet for 1. - 3. kvartal 2016 udgjorde en indtægt på 44 mio. kr. mod en indtægt på 52 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2015. De lavere nettorenteindtægter kan primært henføres til det faldende renteniveau i 1. - 3. kvartal 2016. De negative kursreguleringer er hovedsageligt påvirket af de løbende afdækninger af renterisikoen på fondsbeholdningen i finansielle instrumenter (swaps).

Fondsbeholdningen, som overvejende består af rentebærende instrumenter, er hovedsageligt placeret i realkreditobligationer med kort løbetid og med begrænset rentefølsomhed samt finansielle instrumenter til risikoafdækning.

BASIS- OG BEHOLDNINGSRESULTAT

Resultat før skat for henholdsvis 1. - 3. kvartal 2016 og 1. - 3. kvartal 2015 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor:

Mio. kr.	1. - 3. kvartal 2016				1. - 3. kvartal 2015			
	Basis- resultat	Beholdnings- resultat	Reklassi- fikation	I alt	Basis- resultat	Beholdnings- resultat	Reklassi- fikation	I alt
Øvrige netto renteindtægter mv.	1.292	98	-10	1.379	1.223	132	134	1.489
Netto gebyr- og provisionsindtægter	128	-	-	128	173	-	-	173
Kursreguleringer mv.	31	-54	10	-13	-123	-80	-134	-337
Øvrige indtægter	40	-	-	40	25	-	-	25
Indtægter	1.491	44	-	1.534	1.298	52	-	1.349
Omkostninger	620	-	-	620	697	-	-	697
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	870	44	-	914	601	52	-	653
Nedskrivninger på udlån mv. (= indtægt)	-20	-	-	-20	21	-	-	21
Resultat før skat	891	44	-	934	580	52	-	632

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 spreadrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydende. BRFkredit er stort set ikke eksponeret i valuta. Markedsrisici, som stammer fra den øvrige del af balancen, er beskedne som følge af balanceprincippet og den tætte sammenhæng mellem udlån og funding.

Renterisikoen udtrykker risikoen for tab som følge af renteændringer svarende til en parallelforskydning af rentekurven 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 3. kvartal 2016 var BRFkredits renterisiko opgjort efter Finanstilsynets standardmetode 82 mio. kr. (ultimo 2015: 64 mio. kr.), hvilket er væsentligt under såvel den grænse, som bestyrelsen har fastsat som den lovgivningsmæssige grænse.

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 21 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2016

For 2016 forventes en solid forbedring af resultatet før skat sammenlignet med 2015, primært som følge af vækst i realkreditporteføljen.

BALANCE

BALANCE I UDDRAG, ultimo	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	Året
Mio.kr.	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Aktiver / passiver	304.664	293.633	280.687	269.794	263.175	269.794
Realkreditudlån, inkl. fælles fundede bankboliglån (nom. værdi)	269.243	262.148	254.194	247.942	239.816	247.942
Samlede udlån (dagsværdi)	276.682	268.992	259.331	250.892	243.784	250.892
Udstedte obligationer, dagsværdi	284.052	274.631	260.799	249.772	241.992	249.772
Egenkapital	12.511	12.254	12.014	11.781	11.555	11.781

BRFkredits balance udgjorde 305 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2016 (ultimo 2015: 270 mia. kr.).

BRFkredits realkreditudlån (inklusive fælles fundede bankboliglån) udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2016 nominelt 269 mia. kr. (ultimo 2015: 248 mia. kr.). BRFkredits samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 277 mia. kr. pr. 30. september 2016 (ultimo 2015: 251 mia. kr.).

Egenkapitalen blev forøget med periodens resultat efter skat mv., i alt 730 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde herefter 12.511 mio. kr. ultimo september 2016 (ultimo 2015: 11.781 mio. kr.).

KAPITALFORHOLD

Udviklingen i BRFkredits kapital- og kernekapitalprocent fremgår af tabellen nedenfor. Kapital- og kernekapitalprocenterne udgjorde alle 18,3 ved udgangen af 3. kvartal 2016.

KAPITAL- OG KERNEKAPITALPROCENT, ultimo	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	Året
	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Kapitalprocent	18,3	17,9	18,9	19,1	19,2	19,1
Kernekapitalprocent	18,3	17,9	18,8	18,9	18,9	18,9
Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	18,3	17,9	18,8	18,9	18,9	18,9

Den egentlige kernekapital udgør 100 pct. af kapitalgrundlaget ultimo 3. kvartal 2016. Den høje andel af egentlig kernekapital i kapitalgrundlaget er i overensstemmelse med BRFkredits ønske om at have den højst mulige kvalitet i kapitalgrundlaget.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKOEKSPONERING	30. september 2016	31. december 2015
Mio. kr.		
Egenkapital	12.511	11.781
Immaterielle aktiver	-1	-3
Forsigtig værdiansættelse	-107	-94
Forskel mellem forventet tab og nedskrivninger (fradrag)	-178	-
Kernekapital/Egentlig kernekapital	12.225	11.684
Forskel mellem forventet tab og nedskrivninger (tillæg)	-	135
Kapitalgrundlag	12.225	11.820
Samlet vægtet risikoeksponering	66.985	61.770

MINIMUMSKAPITAL

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

Minimumskapitalen for henholdsvis markeds- og operationel risiko opgøres efter standardmetoden.

MINIMUMSKAPITAL FORDELT PÅ RISIKOTYPER	30. september 2016	31. december 2015
Mio. kr.		
Kreditrisiko	4.951	4.528
Markedsrisiko	160	173
Operationel risiko	248	241
Minimumskapital, søjle I	5.359	4.942
Kapitalkrav fra overgangsregler	3.434	2.838
Minimumskapitalkrav i alt	8.793	7.780

Det bindende kapitalkrav for BRFkredit er fortsat overgangsreglen, der pr. 30. september 2016 er opgjort til 8,8 mia. kr. svarende til 13,1 pct. af REA, der udtrykker risikoeksponeringen (ultimo 2015: 7,8 mia. kr. svarende til 12,6 pct.).

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG KAPITALBUFFER

BRFkredit har ved udgangen af 3. kvartal 2016 fastlagt et individuelt solvensbehov på 9,3 pct., hvortil kommer et SIFI-krav på 0,6 pct. af REA samt en kapitalbevaringsbuffer på 0,625 pct. af REA. Det individuelle solvensbehov er faldet fra 9,6 pct. ved udgangen af 2015 som følge af forbedret kreditbørnit.

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

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV	30. september	% af REA	31. december	% af REA
Mio. kr.	2016		2015	
Kreditrisiko	5.635	8,4	5.538	9,0
Markedsrisiko	309	0,5	173	0,3
Operationel risiko	268	0,4	241	0,4
I alt	6.213	9,3	5.952	9,6

Den interne kapitalbuffer plus den løbende indtjening angiver den kritiske grænse for det maksimale tab, der kan forekomme uden behov for ekstra tilførsel af kapital.

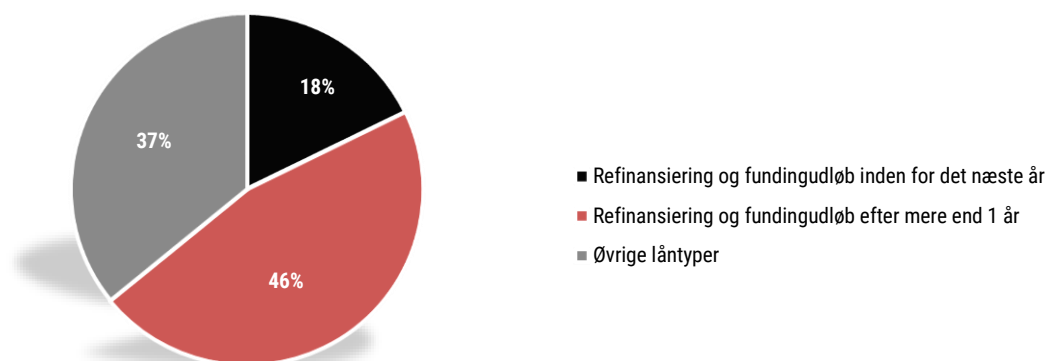
KAPITALBUFFER	30. september	% af REA	31. december	% af REA
Mio. kr.	2016		2015	
Kapitalgrundlag	12.225	18,3	11.820	19,1
a) Kernekapital	12.225	18,3	11.684	18,9
b) Supplerende kapital efter fradrag	-		135	0,2
Individuelt solvensbehov + buffere	7.034	10,5	6.137	9,9
Kapitalkrav fra overgangsregler	8.793	13,1	7.780	12,6
Kapitalbuffer	3.431	5,1	4.040	6,5

REFINANSIERING

BRFkredit har i 2016 fortsat bestræbelserne på at nedbringe refinansieringsrisikoen på udlånsporteføljen. Dette er sket under hensyntagen til, at de enkelte serier skal være af en sådan størrelse, at de opfylder LCR-krav (Liquidity Coverage Ratio) i forhold til likviditetsbufferen hos investorerne. BRFkredit finansierer og refinansierer F1-lån og fælles fundede banklån med årlig rentetilpasning i RTL IT- og RTL F-obligationer (for-finansierede obligationer).

Endvidere har BRFkredit i 1. - 3. kvartal 2016 finansieret etårige rentetilpasningslån under fælles funding aftalerne ved udstedelse af obligationer denomineret i euro. Disse obligationer har en løbetid på mellem fem og syv år. Herved nedbringes refinansiering af obligationer i danske kroner, og samtidig udnyttes finansieringsmulighederne fra det europæiske marked. Valutarisikoen og renterisikoen mellem lånene i danske kroner og obligationerne i euro er fuldt afdækket ved hjælp af swaps indgået med finansielle institutter. Der er derfor ingen valutarisiko eller renterisiko for hverken låntager eller investor.

BRFKREDITS UDLÅNSPORTEFØLJE FORDELT PÅ REFINANSIERINGSTIDSPUNKT



Oplysningerne i henhold til 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.com.

ØVRIG INFORMATION

RATING

Jyske Banks og BRFkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's 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 tildelt BRFkredits EMTN-program en rating på A-.

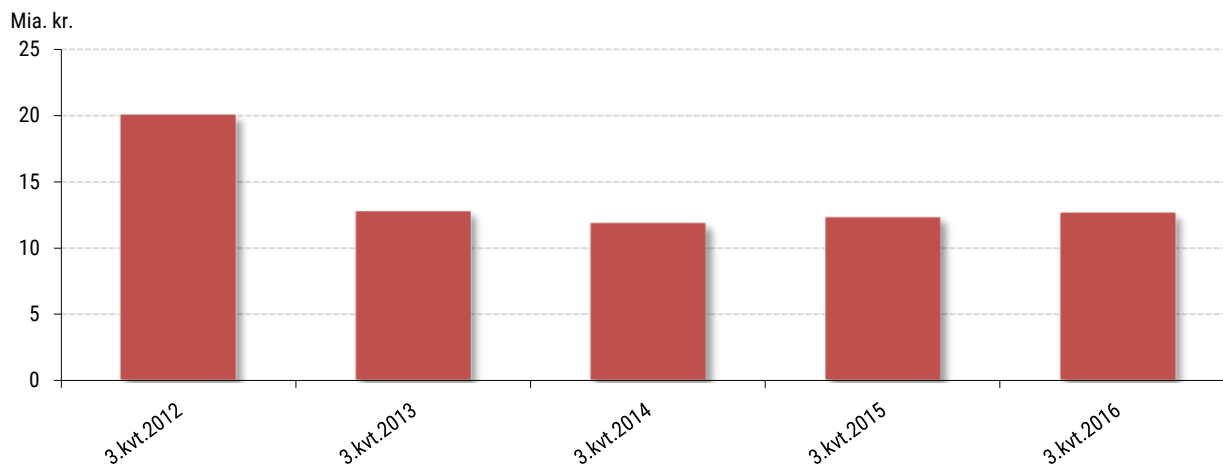
RATINGS

Pr. 30. september 2016	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
Udstederrating (long term rating)	A- ¹⁾	12-10-2011
Udstederrating (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

Standard & Poor's krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at bibeholde karakteren AAA steg i løbet af det sidste år. Stigningen skyldes hovedsageligt en stigning i porteføljen med 29,5 mia. kr. (primært på Privat) samt implementering af nyt kriterie fra Standard and Poor's for udlån med sikkerhed i erhvervsjendomme.

KRAV TIL SUPPLERENDE SIKKERHEDSSTILLELSE, STANDARD & POOR'S



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	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	Året
Pct.	2016	2016	2016	2015	2015	2015
Koncentrationsrisiko <100 %	65,0	77,8	84,5	81,1	77,8	81,1
Udlånsvækst <15 % om året i segment:						
- Ejerboliger og fritidshuse	16,4	20,3	23,1	27,4	25,4	27,4
- Boligudlejningsejendomme	9,4	6,3	8,0	7,8	5,8	7,8
- Andet erhverv	6,0	8,5	6,6	6,4	4,3	6,4
Låntagers renterisiko <25 %*						
- Ejendomme med boligformål	25,4	24,7	23,9	23,5	24,0	23,5
Afdragsfrihed <10 %						
- Ejerboliger og fritidshuse	9,7	10,0	9,9	10,3	10,4	10,3
Lån med kort funding:						
- Refinansiering (årlig) <25 %	20,5	21,9	22,5	22,4	24,0	22,4
- Refinansiering (kvartal) <12,5 %	2,7	0,0	3,5	15,7	3,9	15,7

*Andelen af lån fra kunder i Jyske Bank til BRFkredit via fælles funding er blevet tilrettet, således at kun lån med kort funding medregnes.

I 1. - 3. kvartal 2016 opfylder BRFkredit a/s Tilsynsdiamantens pejlemærker for koncentrationsrisiko, årlig og kvartårlige refinansiering, afdragsfrihed samt to ud af tre af grænserne for udlånsvækst for udlånssegmenterne. Stigningen i ejerboliger og fritidshuse er en konsekvens af overførslen af lån fra især 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 låntagers renterisiko er overskredet marginalt. BRFkredit a/s forholder sig løbende til instituttets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker og forventer at opfylde alle pejlemærker inden ikrafttræden i henholdsvis 2018 og 2020.

BESTYRELSESBESLUTNINGER

Der er i 3. kvartal 2016 ikke vedtaget beslutninger af bestyrelsen, der er omfattet af oplysningspligten i 'Regler for udstedere på NASDAQ Copenhagen A/S'.

YDERLIGERE INFORMATION

For yderligere information henvises til brf.dk, hvor der findes detaljerede finansielle informationer om BRFkredit. På brf.dk kan BRFkredits delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2016 downloades.

KONTAKTPERSON

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

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2016 for BRFkredit a/s.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2016.

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

Kgs. Lyngby, den 27. oktober 2016

DIREKTION

Carsten Tirsbæk Madsen
Administrerende direktør

Lars Waalen Sandberg
Direktør

BESTYRELSE

Sven A. Blomberg
Formand

Per Skovhus
Næstformand

Niels Erik Jakobsen

Laila Busted
Medarbejdervalgt

Kim Henriksen
Medarbejdervalgt

RESULTATOPGØRELSE OG OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
		3. kvrt. 2016	3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
RESULTATOPGØRELSE							
4	Renteindtægter	1.678	1.860	5.138	5.798	5.138	5.752
5	Renteudgifter	1.208	1.378	3.759	4.309	3.759	4.298
	Netto renteindtægter	470	482	1.379	1.489	1.379	1.454
	Udbytte af aktier mv.	-	-	7	4	7	4
6	Gebyrer og provisionsindtægter	84	80	182	234	182	222
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	18	20	54	62	54	62
	Netto rente- og gebyrindtægter	536	541	1.514	1.666	1.514	1.618
7	Kursreguleringer	-1	-103	-13	-337	-14	-254
	Andre driftsindtægter	13	13	34	21	31	26
8	Udgifter til personale og administration	213	212	601	672	603	640
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	4	7	13	7	13
	Andre driftsudgifter	4	8	12	12	12	8
9	Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-1	-27	-20	21	-20	104
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	3	-6
	Resultat før skat	330	254	934	632	933	619
10	Skat	72	57	205	146	204	148
	Periodens resultat	257	196	730	485	729	471
Fordeles således:							
	Aktionærer i BRFkredit a/s	257	196	730	485		
	I alt	257	196	730	485		

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Periodens resultat	257	196	730	485	729	471
Anden totalindkomst:						
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Aktier disponible for salg	-1	1	-0	-14	-	-
Skat af anden totalindkomst	-	-0	-	-0	-	-0
Anden totalindkomst efter skat	-1	1	-0	-15	-	-0
Periodens totalindkomst	257	197	729	470	729	470
Fordeles således:						
Aktionærer i BRFkredit a/s	257	197	729	470		
I alt	257	197	729	470		

BALANCE

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015
Mio. kr.						
AKTIVER						
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	74	250	2.573	74	250	2.573
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.154	9.271	5.714	11.098	9.015	5.010
11 Udlån til dagsværdi	276.682	250.892	243.784	276.682	250.892	243.784
Obligationer til dagsværdi	15.042	7.909	9.329	15.042	7.909	9.329
Aktier mv.	212	218	221	212	218	221
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	330	527	970
Immaterielle aktiver	1	3	5	1	3	5
Grunde og bygninger i alt	490	492	480	399	402	391
heraf investeringsejendomme	4	4	4	4	4	4
heraf domicilejendomme	486	488	476	395	398	387
Øvrige materielle aktiver	3	3	4	3	3	4
Aktuelle skatteaktiver	-	2	-	-	2	0
Udskudte skatteaktiver	-	-	53	-	-	-
Aktiver i midlertidlig besiddelse	412	393	438	412	393	438
12 Andre aktiver	566	335	536	567	335	536
Periodeafgrænsningsposter	27	26	39	27	26	39
Aktiver i alt	304.664	269.794	263.175	304.848	269.975	263.299
PASSIVER						
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.200	94	955	1.200	94	955
13 Udstedte obligationer til dagsværdi	284.052	249.772	241.992	284.052	249.772	241.992
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.718	4.719	4.716	3.718	4.719	4.716
Aktuelle skatteforpligtelser	195	-	0	195	-	-
Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	6	5	8	6	5	8
14 Andre passiver	2.876	3.335	3.858	3.063	3.507	3.960
Periodeafgrænsningsposter	22	4	11	22	4	11
Forpligtelser i alt	292.068	257.929	251.541	292.255	258.101	251.642
Hensatte forpligtelser						
Hensættelser til udskudt skat	18	12	-	15	21	23
Andre hensatte forpligtelser	67	72	80	67	72	80
Hensatte forpligtelser i alt	85	84	80	82	92	102
Egenkapital						
Aktiekapital	1.306	1.306	1.306	1.306	1.306	1.306
Overkurs ved emission	102	102	102	102	102	102
Opskrivningshenlæggelser	47	47	35	36	36	25
Reserver i serier	7.594	7.594	9.732	7.594	7.594	9.732
Overført overskud	3.461	2.731	379	3.472	2.743	390
Egenkapital i alt	12.511	11.781	11.555	12.511	11.781	11.555
Passiver i alt	304.664	269.794	263.175	304.848	269.975	263.299
15 IKKE BALANCEFØRTE POSTER						
Garantier mv.	26	29	29	26	29	29
Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud)	20.591	15.572	14.989	20.591	15.572	14.989
Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	20.617	15.602	15.018	20.617	15.602	15.018

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

BRFkredit-koncernen	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningsshen- læggelser	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.306	102	47	7.594	2.731	11.781
Periodens resultat	-	-	-	-	730	730
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-0	-0
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	729	729

Egenkapital 30. september 2016	1.306	102	47	7.594	3.461	12.511
---------------------------------------	--------------	------------	-----------	--------------	--------------	---------------

Egenkapital 1. januar 2015	1.306	102	35	9.732	-91	11.084
Periodens resultat	-	-	-	-	485	485
Anden totalindkomst	-	-	-0	-	-14	-15
Periodens totalindkomst	-	-	-0	-	471	470

Egenkapital 30. september 2015	1.306	102	35	9.732	379	11.555
---------------------------------------	--------------	------------	-----------	--------------	------------	---------------

BRFkredit a/s	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningsshen- læggelser	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.306	102	36	7.594	2.743	11.781
Periodens resultat	-	-	-	-	729	729
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	729	729

Egenkapital 30. september 2016	1.306	102	36	7.594	3.472	12.511
---------------------------------------	--------------	------------	-----------	--------------	--------------	---------------

Egenkapital 1. januar 2015	1.306	102	25	9.732	-81	11.084
Periodens resultat	-	-	-	-	471	471
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-0	-0
Periodens totalindkomst	-	-	-	-	470	470

Egenkapital 30. september 2015	1.306	102	25	9.732	390	11.555
---------------------------------------	--------------	------------	-----------	--------------	------------	---------------

KAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015
Egenkapital	12.511	11.781	11.555	12.511	11.781	11.555
Immaterielle aktiver	-1	-3	-5	-1	-3	-5
Udsudte skatteaktiver	-	-	-53	-	-	-
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-178	-	-	-178	-	-
Forsigtig værdiansættelse	-107	-94	-73	-106	-94	-73
Egentlig kernekapital / Kernekapital	12.225	11.684	11.425	12.225	11.684	11.477
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	135	158	-	135	158
Kapitalgrundlag	12.225	11.820	11.583	12.225	11.820	11.636
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	61.883	56.601	55.057	62.112	56.986	55.796
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.998	2.160	2.224	1.998	2.160	2.224
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.105	3.010	3.010	3.026	2.888	2.888
Vægtet risikoeksponering i alt	66.985	61.770	60.291	67.136	62.033	60.908
Kapitalkrav fra Søjle I	5.359	4.942	4.823	5.371	4.963	4.873
Kapitalkrav fra overgangsregler	3.434	2.838	2.541	3.432	2.834	2.530
Kapitalkrav i alt	8.793	7.780	7.364	8.803	7.797	7.403
Kapitalprocent	18,3	19,1	19,2	18,2	19,1	19,1
Kernekapitalprocent	18,3	18,9	18,9	18,2	18,8	18,8
Egentlig kernekapitalprocent	18,3	18,9	18,9	18,2	18,8	18,8

Pr. 30. september 2016 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 137.397 mio. kr. (31.12.2015: 121.569 mio. kr.) for BRFkredit-koncernen. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 8.793 mio. kr. Ved udgangen af 2015 medførte overgangsreglerne et kapitalkrav på 7.780 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Overgangsregler for den samlede vægtede risikoeksponering fortsætter i de kommende år.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE I SAMMENDRAG

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen	
	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
Periodens resultat	730	485
Regulering for ikke-likvide driftsposter og ændring i driftskapitalen	1.895	-236
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.624	249
Køb af materielle aktiver	-2	-0
Køb af immaterielle aktiver	1	-3
Salg af finansielle anlægsaktiver	15	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	14	-3
Optagelse og indfrielse af Senior Secured Bonds og Seniorgæld	-1.000	-487
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.000	-487
Periodens pengestrøm	1.638	-241
Likvider primo	9.354	8.382
Likvider ultimo	10.992	8.141
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning mv.	74	2.573
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.918	5.568
Likvider ultimo	10.992	8.141

NOTER

Note**1 Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2016 for BRFkredit a/s er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, for så vidt angår delårsregnskabet for koncernen og Lov om finansiel virksomhed for så vidt angår delårsregnskabet for moderselskabet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2015, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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

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

2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Målingen af visse aktiver og forpligtelser kræver ledelsesmæssige skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån samt aktiver i midlertidig besiddelse, jf. nærmere redegørelse i årsrapporten 2015. De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre. Endvidere er koncernen underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater vil afvige fra disse skøn.

I overensstemmelse med IAS 10 (begivenheder efter balancedagen) afspejler regnskabet regulerende begivenheder frem til 27. oktober 2016.

NOTER

Note

3 Nøgletal
pr. 30. september

BRFkredit-koncernen	2016	2015
Kapitalprocent	18,3	19,2
Kernekapitalprocent	18,3	18,9
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	7,7	5,6
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	6,0	4,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,6	1,9
Valutaposition (pct.)	0,9	0,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,6
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,01
Periodens udlånsvækst (pct.)	8,6	11,3
Udlån i forhold til egenkapital	22,1	21,1
Afkastningsgrad	0,3	0,2

BRFkredit a/s

Kapitalprocent	18,2	19,1
Kernekapitalprocent	18,2	18,8
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) før skat (pct.)	7,7	5,5
Periodens egenkapitalforrentning (gennemsnit) efter skat (pct.)	6,0	4,2
Indtjening pr. omkostningskrone	2,6	1,8
Valutaposition (pct.)	0,9	0,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,5	0,6
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,04
Periodens udlånsvækst (pct.)	8,6	12,7
Udlån i forhold til egenkapital	22,1	21,1
Afkastningsgrad	0,3	0,2

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
Mio. kr.				
4 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	-9	-5	-9	-5
Udlån	3.821	4.289	3.821	4.247
Bidrag	1.213	1.175	1.213	1.175
Obligationer	206	475	206	471
Afledte finansielle instrumenter, rente- og valutakontrakter	38	91	38	91
Øvrige renteindtægter	0	1	0	1
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer	5.270	6.025	5.270	5.979
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	132	227	132	227
I alt	5.138	5.798	5.138	5.752
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"	-5	-4	-5	-4
5 Renteudgifter				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾	17	1	17	8
Indlån	-	16	-	-
Udstedte obligationer	3.829	4.413	3.829	4.414
Øvrige renteudgifter	44	105	44	104
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer	3.891	4.536	3.891	4.525
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer	132	227	132	227
I alt	3.759	4.309	3.759	4.298
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"	-0	-8	-0	-8
6 Gebyrer og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	114	140	114	137
Betalingsformidling	-	1	-	-
Lånesagsgebyrer	67	89	67	85
Garantiprovision	-	2	-	-
Øvrige gebyrer og provisioner	1	3	1	1
I alt	182	234	182	222
7 Kursreguleringer				
Realkreditudlån	4.390	-3.773	4.390	-3.773
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	7	2	7	2
Obligationer	47	-151	47	-156
Aktier mv.	9	1	9	-14
Investeringsejendomme	-	-0	-	-0
Valuta	-1	2	-1	1
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter	124	-94	124	-90
Øvrige aktiver (salg af bankaktivitet)	-	-101	-	-
Udstedte obligationer	-4.589	3.777	-4.589	3.777
I alt	-13	-337	-14	-254
Kursreguleringer af balanceprincippet for BRFkredit-koncernen udgør i alt en indtægt på 1 mio. kr. (2015: 3 mio. kr.), og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med + 4.390 mio. kr. (- 3.773 mio. kr.), Udstedte realkreditobligationer med - 4.589 mio. kr. (+ 3.777 mio. kr.) samt afledte finansielle instrumenter med + 200 mio. kr. (- 1 mio. kr.), der er indregnet under "Valuta-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter".				

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
Mio. kr.				
8 Udgifter til personale og administration				
Personaleudgifter				
Lønninger mv.	328	353	328	338
Pensioner	39	41	39	40
Lønsumsafgift	46	48	46	46
Udgifter til social sikring	1	1	1	1
I alt	414	443	414	425
Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
Direktion	5	5	5	5
Bestyrelse	0	0	0	0
I alt	5	5	5	5
Øvrige administrationsudgifter				
IT-udgifter	67	103	67	91
Husleje, lys og varme mv.	22	25	22	27
Øvrige administrationsudgifter	94	95	96	92
I alt	182	223	184	210
I alt	601	672	603	640
9 Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)				
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	1.425	2.516	1.425	1.585
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	-5	-176	-5	-92
Tabsbogført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-25	-90	-25	-45
Nedskrivninger på solgt portefølje	-	-802	-	-
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	1.394	1.448	1.394	1.448
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.374	1.431	1.374	1.431
Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	20	17	20	17
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	1.394	1.448	1.394	1.448
Nedskrivninger/hensættelser i perioden	-5	-176	-5	-92
Tabsbogført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser	42	234	42	231
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-56	-37	-56	-34
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	-20	21	-20	104
Individuelle nedskrivninger på udlån primo	1.070	2.138	1.070	1.271
Nedskrivninger i perioden	21	-161	21	-115
Tabsbogført dækket af nedskrivninger/hensættelser	-25	-90	-25	-45
Nedskrivninger på solgt portefølje	-	-775	-	-
Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	1.066	1.111	1.066	1.111
Gruppevise nedskrivninger på udlån primo	355	379	355	314
Nedskrivninger i perioden	-27	-15	-27	23
Nedskrivninger på solgt portefølje	-	-27	-	-
Gruppevise nedskrivninger på udlån ultimo	328	336	328	336
Af "Tabsbogført ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" i BRFkredit-koncernen udgør værdiregulering af ejendomme overtaget i tidligere regnskabsår + 13 mio. kr. (2015: - 1 mio. kr.), og driftsresultat af ejendomme i den periode de er overtagne - 2 mio. kr. (- 0 mio. kr.).				

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.
	2016	2015	2016	2015
Mio. kr.				
10 Skat				
Effektiv skatteprocent				
Selskabsskatteprocent i Danmark	22,0	23,5	22,0	23,5
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	-0,1	0,5	-0,2	1,2
Effekt af ændring i selskabsskatteprocent	-	-0,8	-	-0,8
I alt	21,9	23,2	21,8	23,9

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. sept.	31. dec.	30. sept.	30. sept.	31. dec.	30. sept.
	2016	2015	2015	2016	2015	2015
Mio. kr.						
11 Udlån til dagsværdi						
Realkreditudlån nominel værdi	269.243	247.942	239.816	269.243	247.942	239.816
Regulering for renterisiko mv.	8.143	3.751	4.797	8.143	3.751	4.797
Regulering for kreditrisiko	-1.374	-1.412	-1.431	-1.374	-1.412	-1.431
Realkreditudlån til dagsværdi	276.012	250.281	243.182	276.012	250.281	243.182
Restancer og udlæg	155	58	46	155	58	46
Øvrige udlån og tilgodehavender	515	552	556	515	552	556
I alt	276.682	250.892	243.784	276.682	250.892	243.784

Af "Restancer og udlæg" udgør restancer før nedskrivninger 71 mio. kr. (31.12.2015: 76 mio. kr.).

Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms-kategorier

Ejerboliger	136.709	120.915	116.318	136.709	120.915	116.318
Fritidshuse	6.951	6.411	6.205	6.951	6.411	6.205
Alment byggeri	48.450	45.351	44.299	48.450	45.351	44.299
Andelsboliger	15.350	14.815	14.632	15.350	14.815	14.632
Private beboelsesejendomme til udlejning	31.599	28.334	27.387	31.599	28.334	27.387
Industri- og håndværksejendomme	1.366	1.389	1.447	1.366	1.389	1.447
Kontor- og forretnings-ejendomme	32.437	30.177	30.085	32.437	30.177	30.085
Landbrugsejendomme mv.	48	49	38	48	49	38
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	3.022	2.783	2.714	3.022	2.783	2.714
Andre ejendomme	79	58	58	79	58	58
I alt	276.012	250.281	243.182	276.012	250.281	243.182

12 Andre aktiver

Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	235	24	5	235	24	5
Tilgodehavende renter og provision	158	71	205	158	71	205
Øvrige aktiver	173	241	325	174	241	326
I alt	566	335	536	567	335	536

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015
Mio. kr.						
13 Udstedte obligationer til dagsværdi						
Udstedte realkreditobligationer, nominel værdi	302.056	306.339	265.229	302.056	306.339	265.229
Regulering til dagsværdi	8.558	4.291	4.643	8.558	4.291	4.643
Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-26.562	-60.858	-27.880	-26.562	-60.858	-27.880
I alt	284.052	249.772	241.992	284.052	249.772	241.992

14 Andre passiver

Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	225	211	184	225	211	184
Skyldige renter og provision	2.391	2.907	2.924	2.391	2.907	2.924
Øvrige passiver	260	218	751	447	389	852
I alt	2.876	3.335	3.858	3.063	3.507	3.960

15 Ikke balanceførte poster**Garantier mv.**

Øvrige garantier	26	29	29	26	29	29
I alt	26	29	29	26	29	29

Øvrige garantier

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

Andre eventualforpligtelser mv.

Uigenkaldelige kredittilsagn	20.534	15.486	14.898	20.534	15.486	14.898
Øvrige eventualforpligtelser	57	86	91	57	86	91
I alt	20.591	15.572	14.989	20.591	15.572	14.989

Uigenkaldelige kredittilsagn

Uigenkaldelige kredittilsagn vedrører i alt væsentlighed forpligtelsen til at udbetale lån i henhold til realkreditlånetilbud afgivet af BRFkredit med løbetid på op til 6 måneder (løbetid kan være længere inden for den almene sektor). 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.

16 Nærtstående parter

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

Datterselskabet Investeringselskabet af 18. maj 2015 a/s (tidligere BRFkredit Bank a/s) har i 1. kvartal 2016 nedsat aktiekapitalen med 200 mio. kr. ved kontant indbetaling til kurs pari til moderselskabet BRFkredit a/s.

Der har i perioden 1. januar til 30. september 2016 ikke været andre usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til BRFkredits årsrapport 2015 for en nærmere beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen
Mio. kr.	

17 Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser
Generelt om metoder til måling af dagsværdi

For omtale af metoder til måling af dagsværdi henvises til note 40 i årsrapporten for 2015.

BRFkredit-koncernen
30. september 2016

	Ikke			Dagsværdi i alt	Indregnet værdi
	Noterede priser	Observer- bare priser	Observer- bare priser		
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	276.682	-	276.682	276.682
Obligationer til dagsværdi	15.036	6	-	15.042	15.042
Aktier mv.	-	-	212	212	212
Afledte finansielle instrumenter	9	227	-	235	235
I alt	15.045	276.915	212	292.171	292.171
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	-	225	-	225	225
Udstedte obligationer til dagsværdi	270.840	13.212	-	284.052	284.052
I alt	270.840	13.437	-	284.277	284.277

31. december 2015

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

	1.-3. kvrt. 2016	1.-3. kvrt. 2015
Ikke observerbare priser		
Dagsværdi primo	218	235
Periodens kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	9	1
Periodens kursgevinst og -tab indregnet på egenkapitalen	-0	-14
Periodens køb	0	-
Periodens salg	-16	-0
Dagsværdi ultimo	212	221

NOTER

Note	BRFkredit-koncernen			BRFkredit a/s		
	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015	30. sept. 2016	31. dec. 2015	30. sept. 2015
Mio. kr.						
18 Kontraktuel restløbetid						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker						
På anfordring	623	1.734	1.267	566	1.478	562
Til og med 3 måneder	10.531	7.537	4.448	10.531	7.537	4.448
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-	-	-	-
Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-	-	-	-
Over 5 år	-	-	-	-	-	-
I alt	11.154	9.271	5.714	11.098	9.015	5.010
Udlån til dagsværdi						
Til og med 3 måneder	2.649	1.816	1.798	2.649	1.816	1.798
Over 3 måneder og til og med 1 år	5.857	5.263	5.062	5.857	5.263	5.062
Over 1 år og til og med 5 år	34.027	30.633	31.215	34.027	30.633	31.215
Over 5 år	234.149	213.180	205.709	234.149	213.180	205.709
I alt	276.682	250.892	243.784	276.682	250.892	243.784
Obligationer til dagsværdi						
Til og med 3 måneder	3.143	86	456	3.143	86	456
Over 3 måneder og til og med 1 år	3.322	1.709	1.752	3.322	1.709	1.752
Over 1 år og til og med 5 år	8.485	6.026	7.028	8.485	6.026	7.028
Over 5 år	92	89	93	92	89	93
I alt	15.042	7.909	9.329	15.042	7.909	9.329
Forpligtelser						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker						
På anfordring	118	30	45	118	30	45
Til og med 3 måneder	1.083	15	910	1.083	15	910
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	1.200	94	955	1.200	94	955
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾						
Til og med 3 måneder	724	2.659	805	724	2.659	805
Over 3 måneder og til og med 1 år	27.992	9.490	15.104	27.992	9.490	15.104
Over 1 år og til og med 5 år	151.086	152.589	146.002	151.086	152.589	146.002
Over 5 år	104.250	85.035	80.081	104.250	85.035	80.081
I alt	284.052	249.772	241.992	284.052	249.772	241.992
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris						
Til og med 3 måneder	-	-	-	-	-	-
Over 3 måneder og til og med 1 år	-	1.000	1.000	-	1.000	1.000
Over 1 år og til og med 5 år	3.718	3.719	3.716	3.718	3.719	3.716
Over 5 år	-	-	-	-	-	-
I alt	3.718	4.719	4.716	3.718	4.719	4.716
Beløb ovenfor er ekskl. renter.						
¹⁾ Den likviditetsmæssige ubalance imellem realkreditudlån (den væsentligste post i "Udlån til dagsværdi") og "Udstedte obligationer til dagsværdi" skyldes, at 30 årige rentetilpasningslån fundes med obligationer med en løbetid på 1 - 10 år.						