

ÅRSRAPPORT 2016

BRFkredit



ÅRSRAPPORT 2016 BRFKREDIT-KONCERNEN*)

LEDELSESBERETNING

- 4 BRFkredit i hovedtal
- 5 Sammendrag
- 6 Året 2016
- 7 Årets resultat 2016
- 11 Realkreditmarkedet 2016
- 12 Forretningsområder
- 14 Kapitalforhold og kapitalstyring
- 17 Funding og likviditet
- 19 Øvrig information
- 20 Begivenheder efter regnskabsåret afslutning
- 20 Resultat i forhold til forventning
- 20 Forventninger til 2017
- 21 Medarbejdere
- 21 Samfundsansvar (CSR – Corporate Social Responsibility)
- 22 Selskabsledelse (Corporate Governance)
- 25 Bestyrelsens ledelseshverv
- 25 Direktionens ledelseshverv

26 PÅTEGNINGER

ÅRSREGNSKAB 2016

- 31 Resultatopgørelse og opgørelse af totalindkomst
- 32 Balance
- 33 Egenkapitalopgørelse
- 35 Kapitalopgørelse
- 36 Pengestrømsopgørelse
- 37 Noter
- 73 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 Mio. kr.	2016	2015	Indeks 16/15	2014	2013	2012
Bidragsindtægter mv.	1.785	1.687	106	1.494	1.408	1.250
Øvrige netto renteindtægter ¹⁾	-53	-45	118	81	-60	-152
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	207	256	81	184	136	117
Kursreguleringer mv. (- er en udgift) ¹⁾	30	-106	-	-61	50	17
Øvrige indtægter	52	40	130	15	8	2
Basisindtægter	2.021	1.832	110	1.713	1.542	1.235
Basisomkostninger	837	908	92	963	952	910
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.184	923	128	751	590	324
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-32	103	-	1.069	505	493
Basisresultat	1.216	821	148	-318	85	-169
Beholdningsresultat	80	89	90	-30	328	421
Resultat før skat	1.295	909	142	-348	413	252
Skat (- er en indtægt)	285	210	136	-72	111	66
Årets resultat	1.011	699	145	-276	302	185
¹⁾ Kapitalomkostninger indgår i regnskabsposterne 'Øvrige netto renteindtægter' samt 'Kursreguleringer mv.' og er fordelt som følger:						
Renter	116	133	87	137	237	378
Kursregulering	-8	1	-	-1	13	-31
Kapitalomkostninger i alt	107	134	80	137	250	346

Der henvises til regnskabsnote 2, hvor sammenhængen mellem segmentregnskabet og den officielle opstilling fremgår.

BALANCE I SAMMENDRAG, ULTIMO Mio. kr.	2016	2015	Indeks 16/15	2014	2013	2012
Bankudlån	-	-	-	2.801	3.271	3.516
Realkreditudlån	278.407	250.892	111	220.301	205.748	204.114
Obligationer og aktier mv.	16.307	8.127	201	27.768	20.870	15.848
Aktiver i alt	307.037	269.794	114	261.300	233.770	229.219
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	907	94	965	12.036	12.441	6.157
Bankindlån	-	-	-	4.990	5.343	5.250
Udstedte obligationer til dagsværdi	285.676	249.772	114	223.826	193.147	196.511
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.711	4.719	79	5.203	8.820	7.362
Egenkapital	12.812	11.781	109	11.084	10.362	10.048

NØGLETAL	2016	2015	Indeks 16/15	2014	2013	2012
Resultat før skat i pct. af primo egenkapital	11,0	8,2	-	-3,4	4,1	2,6
Årets resultat i pct. af primo egenkapital	8,6	6,3	-	-2,7	3,0	1,9
Omkostninger i pct. af indtægter	38,3	52,6	-	120,7	77,9	84,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,6	-	1,1	0,9	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent, BRFkredit a/s	0,4	0,6	-	0,7	0,5	0,5
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	0,04	-	0,47	0,20	0,24
Kapitalprocent	19,0	19,1	-	17,7	16,6	15,2
Egentlig kernekapitalprocent (CET1 %)	19,0	18,9	-	17,5	16,6	15,2
Individuelt solvensbehov (%)	9,3	9,6	-	10,8	10,5	10,3
Kapitalgrundlag (mio. kr.)	12.593	11.820	-	10.929	9.815	9.297
Vægtet risikoeksponering (mio. kr.)	66.326	61.770	-	61.845	59.227	61.045
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året	694	706	-	793	869	820

Kapital- og kernekapitalprocenten er fra 2014 opgjort efter CRD IV/CRR. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

SAMMENDRAG

- Resultat før skat udgør 1.295 mio. kr. (2015: 909 mio. kr.)
- Årets resultat udgør 1.011 mio. kr. (2015: 699 mio. kr.)
- Årets resultat forrenter primo-egenkapitalen med 8,6 % p.a. (2015: 6,3 % p.a.)
- Nedskrivninger på udlån mv. udgør en indtægt på 32 mio. kr. (2015: udgift på 103 mio. kr.)
- Realkreditudlån 278,4 mia. kr. (2015: 250,9 mia. kr.)
- Kapitalprocent 19,0 (2015: 19,1), og egentlig kernekapitalprocent 19,0 (2015: 18,9)
- Individuelt solvensbehov 9,3 % (2015: 9,6 %)

LEDELSEN UDTALER

I forbindelse med offentliggørelsen af årsrapporten for 2016 udtaler administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen:

BRFkredit har i 2016 opnået et resultat før skat på 1.295 mio. kr., der er det bedste i selskabets historie. Resultatet er væsentligt forbedret sammenlignet med 2015, primært på grund af en stigning i basisindtægterne, som følge af en positiv udvikling i porteføljen, faldende omkostninger samt faldende nedskrivninger. Hertil kommer et tilfredsstillende fondsresultat set i lyset af den lave placeringsrente.

Jyske Banks fortsatte succes med afsætning af bankboliglån og den positive udvikling i realkreditaktiviteten har resulteret i, at den samlede portefølje i 2016 er forøget med nominelt 24,7 mia. kr. til 272,7 mia. kr. Aktivitetsniveauet og antallet af kundehenvendelser inden for Privatsegmentet har været stigende i 2016, primært som følge af BRFkredits stærke konkurrencekraft. På Erhvervssegmentet opleves tilsvarende et stigende antal kundehenvendelser og en stigende portefølje.

BRFkredits kapitalgrundlag er solidt og udgjorde 12,6 mia. kr. ultimo 2016. Overdækningen til det aktuelt strengeste kapitalkrav (Basel I gulvkrav) udgør 3,8 mia. kr.

For 2017 forventes en positiv udvikling i porteføljen inden for både Privat- og Erhvervssegmentet, ' slutter Carsten Tirsbæk Madsen.

ÅRET 2016

2016 BLEV ET GODT ÅR FOR BRFKREDIT

BRFKredit har i 2016 fortsat den gode udvikling fra 2015. Basisindtægterne er forøget med 10 pct., samtidig med at basisomkostningerne er reduceret med 8 pct. Fremgangen i basisindtægterne skyldes øgede porteføljeindtægter fra en fortsat stigende udlånsportefølje, der mere end opvejer faldet i aktivitetsrelaterede indtægter fra nyudlån og låneomlægninger. Udviklingen har sammen med et fortsat lavt nedskrivningsniveau og et forholdsvis stabilt beholdningsresultat bidraget til en resultatforbedring før skat på 386 mio. kr. i forhold til 2015.

FORTSAT STOR PORTEFØLJEVÆKST

BRFKredits porteføljevækst udgjorde 24,7 mia. kr. i 2016. Den store fremgang kan især henføres til en forøget distributionskraft efter sammenlægningen med Jyske Bank.

KONKURRENCEDYGTIGT PRODUKTSORTIMENT

Distributionskraften understøttes af, at Jyske Bank koncernen tilbyder markedets bredeste sortiment af boliglån til private. Som en del af koncernens 2-kanal strategi tilbyder BRFKredit traditionelle realkreditlån og Jyske Bank nye bankboliglån til privatkunder. Bankboliglånene finansieres af BRFKredit inden for realkreditlovgivningen.

KONKURRENCEDYGTIGE PRISER

BRFKredit har i 2016 tilbudt nye privatkunder en flytterabat ved omlægning af realkreditlån til BRFKredit. Rabatten på 5.000 kr. har, sammen med uændrede bidragssatser og koncernens beslutning om ikke at forhøje priserne i 2016, styrket BRFKredits konkurrenceposition.

KONKURRENCEDYGTIG FUNDING

Gennem de senere år har BRFKredit og Jyske Bank iværksat forskellige initiativer med henblik på at styrke koncernens adgang til konkurrencedygtig funding i obligationsmarkedet. Der er blandt andet tale om en række investorerorienterede aktiviteter, nye typer udstedelser samt forsøg med betalingsordninger for løbende prisstillelse i BRFKredits væsentlige obligationsserier. BRFKredit har også samlet refinansieringer af lån på bestemte terminer og arbejdet målrettet med at øge seriestørrelserne.

Som konsekvens af indsatserne er likviditeten forbedret markant og BRFKredits korte rentetilpasningsobligationer indgår nu i den korte realkreditfuture. BRFKredit forventer at fortsætte indsatserne på investorsiden i 2017.

FLEKSIBEL FUNDING

BRFKredit har i 2016 gennemført en række initiativer på fundingsiden, herunder udstedt euro covered bonds, forlænget fundingen af Jyske Banks F1-lån og arbejdet med at øge fleksibiliteten på fundingsiden bl.a. gennem introduktionen af boliglån med renteloft til Jyske Bank. Formålet har været at udnytte finansieringsmulighederne i det europæiske marked, reducere de årlige refinansieringer samt forøge volumen i de udstedte obligationer til de seriestørrelseskrav investorsiden bliver mødt med gennem LCR-likviditetsreguleringen (Liquidity Coverage Ratio).

BRFKREDIT GØR DET ENKLERE

Det er BRFKredits ambition at gøre ejendomsfinansiering og boligsøgning enklere for nuværende og kommende boligejere. Til understøttelse heraf lancerede BRFKredit i 2016 2 mobilapps, *Bedste Lån*, der gør det nemmere for kunderne at vælge og overvåge lån og tilbud på mobilen, og *Bedste Bolig*, som understøtter boligsøgningen med individuelle søgekriterier samt en række relevante informationer, som gør det nemmere for kunderne at finde den ønskede bolig.

ÅRETS RESULTAT 2016

BASISRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT			Indeks	4 kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4 kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Bidragsindtægter mv.	1.785	1.687	106	456	451	444	434	432
Øvrige netto renteindtægter ¹⁾	-53	-45	118	-16	-15	-0	-22	-13
Netto gebyr- og provisionsindtægter mv.	207	256	81	79	66	26	36	83
Kursreguleringer ¹⁾	30	-106	-	-1	11	4	16	17
Øvrige indtægter	52	40	130	11	13	16	12	15
Basisindtægter	2.021	1.832	110	530	527	489	475	534
Basisomkostninger	837	908	92	217	219	198	203	211
Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.184	923	128	314	307	291	272	322
Nedskrivninger på udlån mv. (= indtægt)	-32	103	-	-12	-1	16	-35	82
Basisresultat	1.216	821	148	325	309	275	307	241
Beholdningsresultat	80	89	90	36	22	31	-9	38
Resultat før skat	1.295	909	142	361	329	307	298	278
Skat	285	210	136	80	73	67	65	64
Resultat efter skat	1.011	699	145	281	258	239	233	214
¹⁾ Kapitalomkostninger indgår i regnskabsposterne 'Øvrige netto renteindtægter' samt 'Kursreguleringer mv.' og er fordelt som følger:								
Renter	116	133	87	29	28	28	31	32
Kursregulering	-8	1	-	1	-4	-1	-4	2
Kapitalomkostninger i alt	107	134	80	29	24	27	27	34

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.

ÅRETS RESULTAT

BRFKredit opnåede i 2016 et resultat før skat på 1.295 mio. kr. Beregnet skat udgjorde 285 mio. kr. og årets resultat udgjorde 1.011 mio. kr. Resultat før skat forrenter primo-egenkapitalen med 11,0 % p.a. mod 8,2 % p.a. i 2015.

BASISRESULTAT FØR NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

Basisresultat før nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 1.184 mio. kr. i 2016, og er steget med 28 pct. sammenholdt med 2015.

Basisindtægter består primært af bidragsindtægter mv., kurtag- og gebyrindtægter fra realkreditvirksomheden og udgjorde 2.021 mio. kr. i 2016 mod 1.832 mio. kr. i 2015.

Bidragsindtægter mv. udgjorde 1.785 mio. kr. i 2016 mod 1.687 mio. kr. i 2015. Stigningen skyldes primært større portefølje, navnlig inden for Privatområdet.

Kapitalomkostninger i forbindelse med opfyldelse af blandt andet SDO- og ratingkrav udgjorde (netto)107 mio. kr. i 2016 mod 134 mio. kr. 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 mv. udgjorde 207 mio. kr. i 2016 mod 256 mio. kr. i 2015, der var præget af ekstraordinær høj omlægningsaktivitet i 1. halvår. De faldende gebyrindtægter kan endvidere henføres til, at BRFKredit har tilbudt flytning af boliglån mod et gebyr på 2.500 kr. mod normalt 7.500 kr. Gebyrindtægterne er dog steget i 2. halvår 2016 som følge af stigende udlånsaktivitet.

Kursreguleringer mv. udgør en indtægt på 30 mio. kr. mod en udgift på 106 mio. kr. i 2015, der var præget af et engangstab ved salg af bankforretningen. Herudover kan stigningen på 136 mio. kr. blandt andet henføres til positiv kursregulering af basisbeholdningen af obligationer samt af aktiebeholdningen.

Basisomkostninger faldt med 8 pct. og udgjorde 837 mio. kr. i 2016 mod 908 mio. kr. i 2015. Faldet kan væsentligst henføres til færre løn- og administrationsomkostninger.

BASISOMKOSTNINGER	2016	2015
Mio. kr.		
Personaleudgifter	557	590
IT-udgifter	101	134
Husleje mv.	26	32
Af- og nedskrivninger	9	17
Øvrige administrationsudgifter	128	123
Andre driftsudgifter	16	12
I alt	837	908

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN MV.

UDLÅN OG GARANTIER			Indeks	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.	4. kvrt.
Mio. kr.	2016	2015	16/15	2016	2016	2016	2016	2015
Udlån og garantier	278.433	250.921	111	278.433	276.708	269.018	259.360	250.921
Nedskrivnings- og hensættelsessaldo	1.183	1.425	83	1.183	1.394	1.418	1.409	1.425
Individuelle nedskrivninger mv.	1.067	1.070	100	1.067	1.066	1.085	1.086	1.070
Gruppevise nedskrivninger mv.	116	355	33	116	328	332	323	355
Non-performing udlån og garantier:								
Udlån og garantier før nedskrivninger	10.120	9.243	109	10.120	8.811	9.777	9.184	9.243
Nedskrivninger	1.067	1.070	100	1.067	1.066	1.085	1.086	1.070
Udlån og garantier efter nedskrivninger	9.053	8.173	111	9.053	7.745	8.692	8.098	8.173
NPL ratio (pct.)	3,3	3,3	-	3,3	2,8	3,2	3,1	3,3
NPL dækningsgrad (pct.)	10,5	11,6	-	10,5	12,1	11,1	11,8	11,6
Udlån i 90 dages restance	618	981	63	618	1.007	799	712	981
Nedskrivninger på udlån mv. (driftsvirkning)	-32	103	-	-12	-1	15	-35	82
Driftsmæssige tab	295	437	68	228	27	12	28	113

Den samlede nedskrivning på udlån mv. for 2016 udgjorde en indtægt på 32 mio. kr. mod en udgift på 103 mio. kr. i 2015.

I forhold til det samlede udlån udgjorde driftsvirkningen af nedskrivningerne -0,01 pct. i 2016 mod 0,04 pct. i 2015.

Driftsvirkningen er i 2016 fordelt med en udgift på 158 mio. kr. (2015: udgift på 231 mio. kr.) på privatkunder og en indtægt på 190 mio. kr. (2015: indtægt på 128 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 496 mio. kr. ultimo 2016 mod 393 mio. kr. ultimo 2015. 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 2016. Uden for de større bysamfund forventes ingen markante forbedringer i tabssituationen.

BRFkredit har ingen eksponeringer efter fradrag, som udgør mere end 10 % af kapitalgrundlaget. Koncentrationsrisikoen følges nøje, og alle store eksponeringer overvåges løbende.

Den samlede nedskrivnings- og hensættelsessaldo udgjorde i alt 1.183 mio. kr. ultimo 2016 svarende til 0,4 pct. af det samlede udlån. Heraf udgjorde gruppevise nedskrivninger 116 mio. kr. mod 355 mio. kr. ultimo 2015. Faldet i de gruppevise nedskrivninger kan væsentlig henføres til, at statistisk beregnede nedskrivninger på mindre udlånssager er flyttet fra gruppevise nedskrivninger til individuelle nedskrivninger i 2016.

BRFkredit har i mange år ikke ydet lån til landbrug, skovbrug og gartneri. Den samlede portefølje af lån til landbrug mv., opgjort til dagsværdi udgør 46 mio. kr. (2015: 49 mio. kr.).

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

RESTANCEPROCENTER	December 2016	September 2016	Juni 2016	Marts 2016	December 2015	September 2015
Efter 90 dage		0,4	0,3	0,2	0,2	0,3
Efter 15 dage	1,1	1,1	1,0	1,1	1,3	1,2

BEHOLDNINGSRESULTAT

BEHOLDNINGSRESULTAT	2016	2015	Indeks 16/15	4. kvrt. 2016	3. kvrt. 2016	2. kvrt. 2016	1. kvrt. 2016	4. kvrt. 2015
Mio. kr.								
Netto renteindtægter mv.	123	172	72	26	27	32	39	40
Kursreguleringer mv.	-44	-84	53	10	-5	-1	-48	-3
Beholdningsresultat	80	89	90	36	21	31	-9	37

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

Beholdningsresultatet udgjorde i 2016 en indtægt på 80 mio. kr. mod en indtægt på 89 mio. kr. i 2015. Beholdningsresultatet er tilfredsstillende set i lyset af den lave placeringsrente i 2016.

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 2016 og 2015 fordelt på basis- og beholdningsresultat fremgår nedenfor:

FORDELING AF RESULTAT FØR SKAT	2016				2015			
	Basis- resultat	Beholdnings- resultat	Reklassifi- kation	I alt	Basis- resultat	Beholdnings- resultat	Reklassifi- kation	I alt
Mio. kr.								
Netto renteindtægter mv.	1.732	123	58	1.913	1.642	172	164	1.979
Netto gebyr- og provisionsindtægter	207			207	256			256
Kursreguleringer mv.	30	-44	-58	-72	-106	-84	-164	-354
Øvrige indtægter	52			52	40			40
Indtægter	2.021	80	-	2.101	1.832	89	-	1.920
Omkostninger	837			837	908			908
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.184	80	-	1.263	923	89	-	1.012
Nedskrivninger på udlån mv.	-32			-32	103			103
Resultat før skat	1.216	80	-	1.295	821	89	-	909

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). BRFkredits markedsrisici knytter sig til fondsbeholdningen, hvor renterisikoen og spreadrisikoen på obligationsbeholdningen er de væsentligste. BRFkredits valutarisici er begrænsede og den funding, der er optaget i EUR, er afdækket med valuta-swaps. 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 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 2016 var BRFkredits renterisiko, efter Finanstilsynets standardmetode, opgjort til 33 mio. kr. (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. (2015: 22 mio. kr.).

Valutapositionerne er meget beskedne i BRFkredits balance og udgjorde 1,1 pct. af kapitalgrundlaget (2015: 1,2 pct.).

BALANCE

BRFkredits balance udgjorde 307 mia. kr. ultimo 2016 mod 270 mia. kr. ultimo 2015. BRFkredits realkreditudlån udgjorde i 2016 nominelt 273 mia. kr. (2015: 248 mia. kr.). BRFkredits samlede udlån opgjort til dagsværdi udgjorde 278 mia. kr. ultimo 2016 (2015: 251 mia. kr.). Egenkapitalen blev påvirket af årets resultat med 1.011 mio. kr., værdiregulering af domicilejendomme 16 mio. kr., aktier disponible for salg 5 mio. kr., samt skat af anden totalindkomst -1 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde herefter 12.812 mio. kr. ultimo 2016 mod 11.781 mio. kr. ultimo 2015.

BALANCE I UDDRAG	2016	2015
Mio. kr.		
Aktiver/passiver	307.037	269.794
Realkredit udlån, nominel værdi	272.690	247.942
Udlån dagsværdi	278.407	250.892
Udstedte obligationer, dagsværdi	285.676	249.772
Egenkapital	12.812	11.781

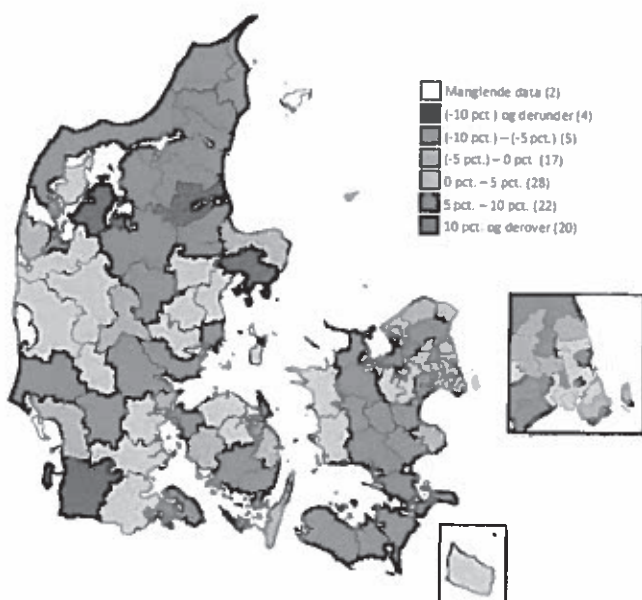
REALKREDITMARKEDET 2016

I 2016 er realkreditudlånet steget med 41,9 mia. kr. fra 2.560,6 mia. kr. i 2015 til 2.602,0 mia. kr. ultimo 2016. Den positive udvikling er en følge af flere faktorer; både erhvervs- og privatkunder er i 2016 blevet mere prisbevidste og har omlagt dyr bankgæld til realkreditlån. Derudover har privatkunder øget deres låntagning og haft fokus på opsparing og afvikling af lån. Endelig har de lave renter og et bredere funderet opsving på boligmarkedet også bidraget til et højt aktivitetsniveau.

BOLIGMARKEDET FIK LUFT UNDER VINGERNE

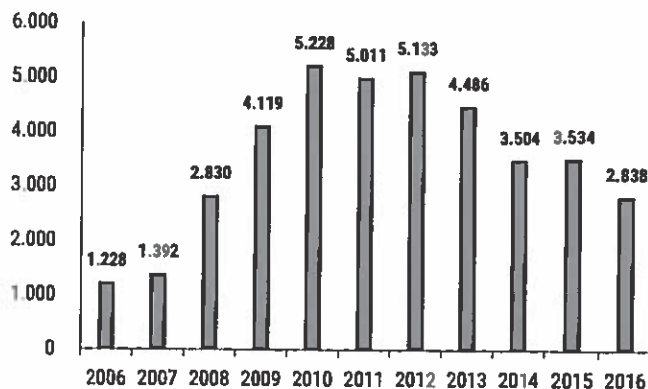
2016 var et godt år for boligejerne. Priserne på enfamiliehuse steg med 5,4 pct. mens priserne på lejligheder steg med 8,9 pct. Selvom opsvinget var bredt funderet i 2016 med stigende boligpriser og handelsaktivitet i størsteparten af danske kommuner, dækker tallene over store regionale forskelle. Priserne på fritidshuse var stort set uændrede i forhold til 2015.

LANDKORT OVER BOLIGPRISUDVIKLINGEN



Boligmarkedet er blevet mere robust, og niveauet for tvangsauktioner var i 2016 det laveste siden finanskrisen kulminerede i 2009. Boligejere, der er nødt til at afhænde deres ejendom, kan i dag nemmere sælge ejendommen i almindelig frihandel end tidligere og med stigende beskæftigelse forventes færre tvangsauktioner fremover.

TVANGSAUKTIONER 2006 - 2016

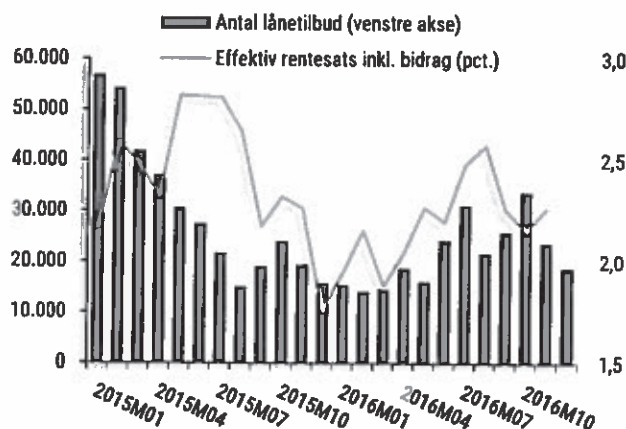


REALKREDITAKTIVITETEN VAR HØJ I ANDET HALVÅR 2016

I første halvår blev der produceret godt 100.000 lånetilbud i sektoren, mens der i andet halvår blev produceret 50 pct. flere, svarerende til godt 150.000 tilbud.

Sammenlignet med 2015 var omlægningsaktiviteten lavere i 2016. Renteændringer i forbindelse med folkeafstemningen i Storbritannien om det fremtidige medlemskab af EU gav dog en kort forøget aktivitet, hvor fx lån med 1,5 pct. i rente over 30 år blev aktuelle.

RENTEUDVIKLING OG UDVIKLING I ANTALLET AF LÅNETILBUD

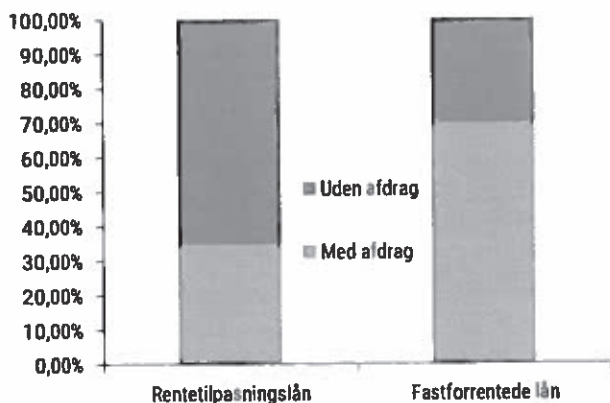


Realkreditmarkedet har i 2016 været præget af øget prisbevidsthed hos låntagerne som følge af, at flere aktører har hævet deres priser. Stigende bidrag har medført, at mange privatkunder har henvendt sig til alternative udbydere for at undersøge, om det kan betale sig at flytte deres lån. Tilsvarende er det i stigende grad blevet praksis at indhente lånetilbud fra flere institutter for at sammenligne prisen på lån, hvilket har givet travlhed hos udbyderne.

BOLIGEJERNE BETALER AFDRAG

Udløb af afdragsfrihed og det lave renteniveau medførte, at flere boligejere valgte at afdrage på deres lån i 2016. Højere bidrag på lån uden afvikling er også en medvirkende årsag til, at flere vælger lån med afdrag. De seneste tal for lånesammensætningen viser, at 50 pct. af boligejerne har lån med afvikling. Dette er udtryk for, at boligejerne har en robust økonomi, og at kreditpolitikken i institutterne er effektiv.

Låntagerne fordeler sig i to grupper: En gruppe har lån med fast rente og afvikling, og den anden gruppe har variabel rente og afdragsfrihed.

FORDELING AF LÅN MED FAST OG VARIABEL RENTE

Der kan være mange årsager til, at nogle låntagere vælger variabel rente. Alle låntagere skal dog godkendes til fastrente til lagt 1 procentpoint over markedsrenten dog minimum 4 pct. i de områder, hvor priserne er steget mest (det såkaldte tiltag om forsigtighed i kreditpolitikken i vækstområder).

FORRETNINGSOMRÅDER

BRFKredit tilbyder lån og finansielle services til private kunder, erhvervs-kunder 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 udover Jyske Bank om at yde realkreditlån til kunderne, mod at pengeinstituttet garanterer for udlånet.

Det er BRFkredits ambition at gøre ejendomsfinansiering enklere for nuværende og kommende boligejere, og der er i 2016 udviklet flere digitale løsninger til understøttelse heraf.

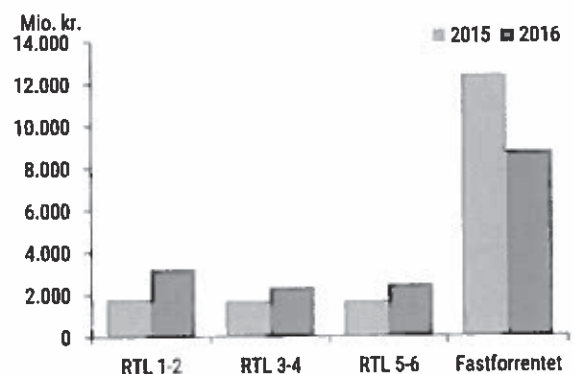
PRIVAT

Privatområdet omfatter udlån til ejerboliger og fritidshuse i Danmark. Som en del af koncernens 2-kanal strategi tilbyder BRFkredit traditionelle realkreditlån og Jyske Banks nye bankboliglån til privatkunder. Bankboliglånene finansieres af BRFkredit inden for realkreditlovgivningen.

Aktivitetsniveauet har været højt igennem 2016, hvor BRFkredit har haft mange dialoger med nye og eksisterende kunder i et marked med et lavt renteniveau og flere ejerskifter som følge af opsvinget på boligmarkedet. Sammen med bankboliglånene har dette resulteret i lånetilbud for 32,7 mia. kr. fordelt på knap 20.000 tilbud. BRFkredit har haft et attraktivt prisniveau i 2016, som ligeledes har tiltrukket mange nye kunder.

Privatområdets bruttonyudlån udgjorde 36,4 mia. kr. svarende til en markedsandel på 12,1 pct. i 2016 mod 49,9 mia. kr., svarende til en markedsandel på 12,8 pct. i 2015.

Danske boligejere har i 2016 fortsat haft fokus på rentefølsomheden, hvilket har betydet, at boliglån med fast rente stadig er det foretrukne valg af boliglån for BRFkredits privatkunder.

BOLIGEJERENES VALG AF LÅN

BRFkredits udlån til private kunder distribueres primært gennem BRFkredits Privatkundeområde, som består af kundecenter, et mobilt rådgiverkorps, online på www.brf.dk og Jyske Banks afdelingsnet. BRFkredit samarbejder også med en række uafhængige ejendomsmæglere og andre aktører på ejendomsmarkedet om Boligfinansiering.

BRFkredit har som en del af arbejdet med digitalisering lanceret to mobile apps i 2016. *Bedste Lån* blev lanceret i april 2016 og giver realkreditkunder mulighed for at overvåge deres lån og tilbud på mobilen. App'en henvender sig også til kunder i andre realkreditinstitutter, som kan få deres realkreditlån overvåget og benytte app'ens andre services. *Bedste Lån* er blevet downloaded mere end 65.000 gange. *Bedste Bolig* blev lanceret i november 2016. App'en henvender sig til boligkøbere og understøtter boligsøgningen med individuelle søgekriterier samt en række relevante informationer, som boligkøberne ellers ikke bliver præsenteret for – herunder boligens prishistorik, karaktergennemsnit på skolerne i området, afstand til skoler og institutioner, lokalplaner, støjgener, oversvømmelsesrisiko ved skybrud mv. *Bedste Bolig* understøtter BRFkredits køberrådgivningskoncept, hvor kunden får en samlet pakke med juridisk, byggeteknisk og økonomisk rådgivning.

ERHVERV

Inden for Erhvervsområdet har BRFkredit sin egen salgsorganisation. Kunderne serviceres fra BRFkredits hovedkontor i Lyngby og fra kontoret i Aarhus samt fra lokalt placerede hjemmekontorer.

BRFkredit tilbyder alle typer realkreditlån, tinglysningservice og lånovervågning med henblik på omlægning af lån til erhvervskunder og andelsboligforeninger. Herudover tilbyder BRFkredit også bankprodukter via Jyske bank.

BRFkredit henvender sig primært til kunder på det danske marked, der ejer boligudlejningsejendomme, kontor- og forretningsejendomme, domicilejendomme og andelsboligforeninger.

Konverteringsaktiviteten var høj i første halvår af 2016, mens aktiviteten i 2. halvår var præget af den stigende investeringsinteresse i boligudlejningsejendomme over det meste af landet. Samtidigt var niveauet af nystiftede andelsboligforeninger i hovedstadsområdet højt.

Pensionskasser og udenlandske investorer har været de primære aktører på ejendomsmarkedet, og især de udenlandske investorer trækker fortsat aktivitetsniveauet op. På andelsboligmarkedet er det primært de lave renter, som giver fornuftige finansieringsvilkår til at stifte nye foreninger, hvor lejerne udnytter tilbudspligten. Der var også i 2016 høj aktivitet i nybyggeriet primært i København og i Aarhus både af boligudlejningsejendomme samt kontor- og forretningsejendomme. Særligt i de større byer ses faldende afkastkrav og stigende priser.

Udlånsaktiviteten har i 2016 været højere end de foregående år, hvilket blandt andet skyldes et højt aktivitetsniveau samt konverteringer i et lavrentemarked. Erhverv har således opnået et nyudlån på mere end 12,5 mia. kr. Porteføljen inden for Erhverv og andelsboligforeninger steg i 2016 med 4,8 mia. kr., og udgjorde i alt 78,3 mia. kr. pr. 31. december 2016. Målt på brutonydlånet svarer det til en markedsandel på 20,0 pct

ALMENT BYGGERI

Kunderne i Alment Byggeri serviceres af boligkundefchefer og finansieringsrådgivere fra BRFkredits hovedkontor i Lyngby og fra kontoret i Aarhus samt fra lokalt placerede hjemmekontorer.

Inden for det Almene Byggeri tilbyder BRFkredit lån og finansielle services til de almene boligselskaber. I forbindelse med nybyggeri, renovering, helhedsplaner mv. tilbydes finansielle pakkeløsninger med byggefinansiering i Jyske Bank. Udlånet i det almene segment er kendetegnet ved lav risiko. Ud over indkomst i form af husleje fra lejerne giver det offentlige støtte, fx i form af garantier, delvis terminsbetaling og huslejestøtte.

Som i de foregående år var aktiviteten i 2016 præget af konverteringer og finansiering af større renoveringsopgaver (helhedsplaner).

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.

Porteføljen inden for Alment Byggeri steg i 2016 med 2,7 mia. kr., og udgjorde i alt 47,3 mia. kr. pr. 31. december 2016.

KAPITALFORHOLD OG KAPITALSTYRING

KAPITALFORHOLD	2016	2015	Indeks 16/15	4. kv. 2016	3. kv. 2016	2. kv. 2016	1. kv. 2016	4. kv. 2015
Kapitalprocent	19,0	19,1	99,5	19,0	18,3	17,9	18,9	19,1
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kapital	19,0	18,9	100,6	19,0	18,3	17,9	18,8	18,9
Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	19,0	18,9	100,6	19,0	18,3	17,9	18,8	18,9

KAPITALMÅLSÆTNING OG -PLANLÆGNING

BRFkredits kapitalmålsætning og ønskede risikoprofil 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 realkreditaktiviteterne.

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

KAPITALFORHOLD

Udviklingen i BRFkredits kapital- og kernekapitalprocent fremgår af ovenstående tabel.

Kapital- og kernekapitalprocenten er ved udgangen af 2016 på niveau med tilsvarende procentsatser ultimo 2015 og udgør dermed et solidt grundlag i forhold til koncernens målsætning. Den samlede risikoeksponering er steget med knap 4,6 mia. kr., hvilket er dækket via overskuddet for 2016.

KAPITALGRUNDLAG

Ultimo 2016 er den egentlige kernekapital identisk med kapitalgrundlaget, mod 99 % ultimo 2015. Den høje andel af egentlig kernekapital er i overensstemmelse med BRFkredits ønske om at have en høj kvalitet i kapitalgrundlaget.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKOEKSPONERING		
Mio. kr.	2016	2015
Egenkapital	12.812	11.781
Immaterielle aktiver	-1	-3
Forsigtig værdiansættelse	-17	-94
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (fradrag)	-201	-
Kernekapital/Egentlig kernekapital	12.593	11.684
Forskel mellem forventede tab og nedskrivninger (tillæg)	-	135
Kapitalgrundlag	12.593	11.820
Samlet risikoeksponering	66.326	61.770

Forbedret kreditbonitet har medført færre nedskrivninger, hvorved et tillæg i form af supplerende kapital er blevet til et fradrag i den egentlige kernekapital.

MINIMUMSKAPITAL

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

Minimumskapitalen for markedsrisiko og operationel risiko opgøres efter standardmetoden.

MINIMUMSKAPITAL FORDELT PÅ RISIKOTYPER

Mio. kr.	2016	2015
Kreditrisiko	4.926	4.528
Markedsrisiko	132	173
Operationel risiko	248	241
Minimumskapital, søjle I	5.306	4.942
Kapitalkrav fra overgangsregler	3.532	2.838
Minimumskapitalkrav i alt	8.838	7.780

De videreførte overgangsregler relateret til de tidligere kapitaldækningsregler øger minimumskapitalkravet for 2016 med 3,5 mia. kr. (2015: 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 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 betydende forhold kvantificeres størrelsen af tillægget ud fra retningslinjerne i vejledningen om tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov.

En komplet oversigt over tillæg findes i bilag til 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2016'.

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV OG KAPITALBUFFER

BRFkredit-koncernen har ultimo 2016 fastlagt et individuelt solvensbehov på 9,3 pct. (2015: 9,6 pct.)

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

INDIVIDUELT SOLVENSBEHOV				
Mio. kr.	2016	% af REA	2015	% af REA
Kreditrisiko	5.630	8,5	5.538	9,0
Markedsrisiko	269	0,4	173	0,3
Operationel risiko	268	0,4	241	0,4
I alt	6.167	9,3	5.952	9,6

De lovpligtige buffere udgøres aktuelt af SIFI-buffere på 0,6 pct. af den samlede risikoeksponering samt kapitalbevaringsbufferen på 0,625 pct. af den samlede risikoeksponering. Det individuelle solvensbehov tillagt lovpligtige buffere udgør således 10,5 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.	2016	% af REA	2015	% af REA
Kapitalgrundlag	12.593	19,0	11.820	19,1
a) Kernekapital	12.593	19,0	11.684	18,9
b) Supplerende kapital efter fradrag	-	-	135	0,2
Individuelt solvensbehov	6.167	9,3	5.952	9,6
Individuelt solvensbehov tillagt buffere	6.979	10,5	6.137	9,9
Kapitalkrav fra overgangsregler	8.838	13,3	7.780	12,6
Kapitalbuffer	3.755	5,6	4.040	6,5

GEARINGSGRAD

EU-Kommissionen har i efteråret 2016 fremsat omfattende forslag til revision af CRR og CRD IV, herunder indførelsen af gearingsgraden som et bindende kapitalkrav. Dermed bliver gearingsgraden et risikoneutralt kapitalkrav, der har til hensigt at agere som bagstopper for de eksisterende risikobaserede kapitalkrav.

Gearingsgraden defineres som forholdet mellem BRFkredits kernekapital og samlede uvægtede eksponeringer (inkl. ikke-balanceførte poster) og skal udgøre mindst 3 pct. I henhold til EU-Kommissionens forslag skal gearingsgraden som kapitalkrav træde i kraft fra 1. januar 2019.

Ultimo 2016 var gearingsgraden for BRFkredit 4,03 pct., hvilket er et fald på 0,24 procentpoint i forhold til ultimo 2015. Reduktionen i gearingsgraden skyldes hovedsageligt væksten i udlån. Gearingsgraden har størst betydning for et institut med en stor andel af udlån med lav risikovægt.

GEARINGSGRAD		
Mio. kr./pct.	2016	2015
Kernekapital	12.593	11.684
Samlet eksponeringsværdi	312.308	273.783
Gearingsgrad	4,03	4,27

ØVRIGE KRAV TIL KAPITAL

Foruden de regulatoriske kapitalkrav stilles der yderligere krav til størrelsen af BRFkredits kapital i form af krav fra Standard & Poor's til overkollateral samt til supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer (SDO).

For at opretholde AAA-ratingen på samtlige af BRFkredits kapitalcentre (B, E og Institutet i Øvrigt) skal BRFkredit opfylde kravet til overkollateral fra Standard & Poor's. De enkelte kapitalcentre har forskellige krav alt afhængig af porteføljerne sammensætning. Ultimo 2016 udgør kravet 10,8 mia. kr., som kan opfyldes med likvide aktiver finansieret med såvel gælds- som kapitalinstrumenter.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer til finansiering af udlån sker i BRFkredit via kapitalcenter E. I modsætning til udlån finansieret med realkreditobligationer skal udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer løbende overvåges for at sikre, at belåningsgrænsen overholdes for hver enkelt ejendom. Såfremt belåningsgrænsen overskrides, f.eks. som følge af et fald i ejendommens værdi, skal BRFkredit stille supplerende sikkerhed. Ultimo 2016 kan kravet til den af BRFkredit stillede supplerende sikkerhed opgøres til 8,4 mia. kr. mod 9,0 mia. kr. ultimo 2015.

GÆLDSBUFFER

Danske realkreditinstitutter har siden juni 2016 skullet holde kapital til en gældsbuffer med henblik på bedre krisehåndtering af realkreditinstitutter. Gældsbufferen udgør 2 pct. af den samlede uvægtede udlån og indfases gradvist i perioden 2016-2020. Opfyldelse af gældsbufferen kan ske med kernekapital og supplerende kapital, der ikke i forvejen anvendes til dækning af lovpligtige kapitalkrav, samt seniorgæld. Aktuelt er BRFkredits overdækning til de lovpligtige kapitalkrav tilstrækkelig til at opfylde kravet til gældsbufferen.

BASEL IV

Det var forventningen, at Basel-komiteen ville fremsætte deres endelige forslag til nye globale kapitalregler inden udgangen af 2016. Disse forslag blev imidlertid udsat på ubestemt tid i begyndelsen af januar 2017, hvorfor der fortsat er usikkerhed om anbefalingerne fra Basel-komiteen og deres eventuelle implementering i EU-reguleringen.

Forslagene omfatter bl.a. revision af de forskellige opgørelsesmetoder til beregning af den samlede risikoeksponering samt indførelsen af et kapitalgulvkrav.

KONCERNGENOPRETNINGSPLAN

Som en del af Jyske Bank-koncernen indgår BRFkredit i koncernens genopretningsplan, som kan anvendes i tilfælde af, at koncernen eller et af institutterne kommer i kritiske finansielle problemer.

Genopretningsplanen indeholder en række kvalitative og kvantitative genopretningsindikatorer for såvel koncernen som for BRFkredit. Indikatorerne har til formål på et tidligt tidspunkt at identificere en ugunstig udvikling i koncernens henholdsvis BRFkredits kapital, likviditet, rentabilitet eller aktivkvalitet samt i relevante makroøkonomiske og markedsbaserede indikatorer.

Genopretningsplanen har til hensigt at sikre, at de kritiske forretningsprocesser kan fortsætte i en situation med væsentlig finansiell uro. Samtidig indeholder genopretningsplanen en række genopretningsmuligheder, der kan iværksættes med henblik på forbedring af solvens mv.

Koncerngenopretningsplanen blev revideret og indsendt til Finanstilsynet i 3. kvartal 2016.

Derudover indbetaler BRFkredit i lighed med øvrige danske kreditinstitutter et årligt bidrag til Afviklingsformuen, der administreres af Finansiell Stabilitet.

RISIKO- OG KAPITALSTYRING 2016

Yderligere information om BRFkredits interne risiko- og kapitalstyring samt regulatoriske forhold fremgår af 'Jyske Bank Risiko- og kapitalstyring 2016, der kan findes via links på brf.dk'.

¹ <https://www.jyskebank.dk/ir/kapitalforhold>

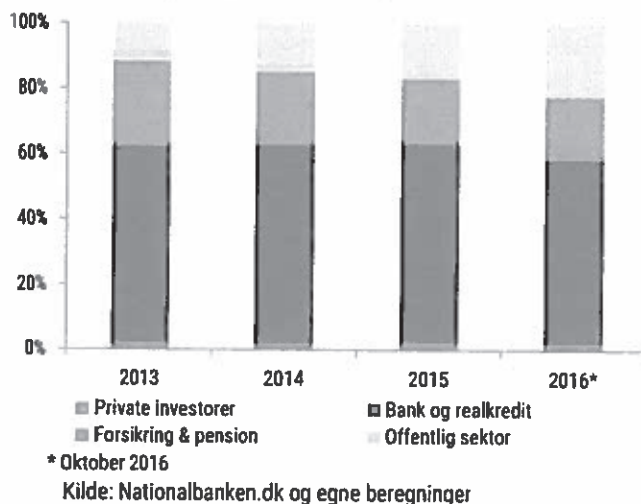
FUNDING OG LIKVIDITET

BRFkredit har i 2016 iværksat flere tiltag for at leve op til national og international regulering og for at minimere kursspændet til de øvrige realkreditinstitutter.

UDSTEDelser I EURO

Som det første danske realkreditinstitut har BRFkredit i 2016 udstedt obligationer denomineret i Euro til brug for funding af etårige rentetilpasningslån i danske kroner. Disse obligationer har en løbetid på mellem fem og ti 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. Ud over at udnytte de lave europæiske renter og minimere refinansieringsrisikoen udvider BRFkredit også sin investorbase. Euro-obligationerne er udstedt som inkonverterbare obligationer, der alle er Level 1B i forhold til LCR.

INVESTORFORDELING FOR BRFKREDITS OBLIGATIONSUDSTEDelser



BRFkredits realkreditobligationer er overvejende ejet af danske institutionelle investorer – banker, investeringsforeninger, pensionskasser og forsikringsselskaber m.fl. Interessen fra udenlandske investorer har dog været stigende de seneste år, og denne tendens er fortsat i 2016 blandt andet gennem BRFkredits obligationsudstedelser i Euro.

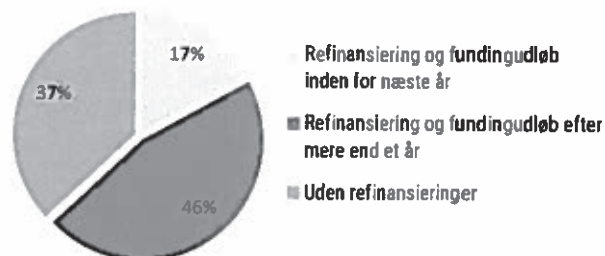
FINANSIERING AF BOLIGLÅN MED RENTELOFT

BRFkredit har i 2016 udstedt obligationer til finansiering af Jyske Banks bankboliglån, hvor låntager har et renteloft på lånet. Disse lån fundes i længere løbende cibor-obligationer, hvor BRFkredit tilkøber rente-caps til afdækning af låntagers renteloft. Derved minimerer BRFkredit refinansieringsrisikoen ved at udstede obligationer med længere løbetid samtidig med, at BRFkredit får udlån med lavere rente- og ydelsesrisiko.

UDSTEDelser I BÅDE RTL F OG RTL IT

BRFkredit har fortsat i 2016 benyttet muligheden til at minimere refinansieringsrisikoen ved at lade en andel af fundingen af etårige rentetilpasningslån være udstedt i 3-årige RTL F (for finansieret obligation). Da refinansieringsrisikoen for BRFkredit generelt er blevet mindre i 2016, er det valgt, at funde etårige rentetilpasningslån både i RTL F og RTL IT.

BRFKREDITS UDLÅNSPORTEFØLJE FORDELT PÅ REFINANSIERINGSTIDSPUNKT

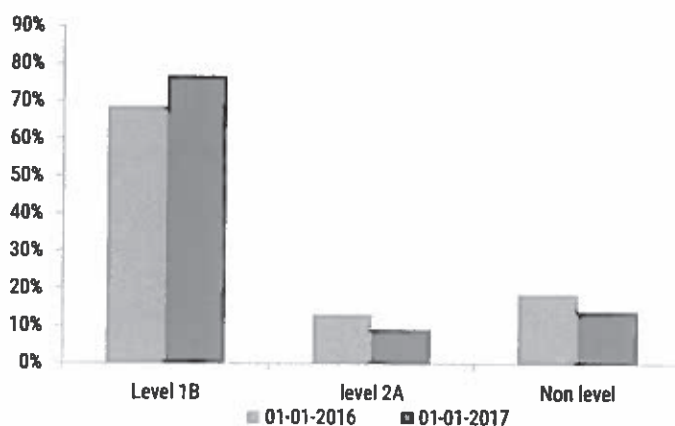


SERIESTØRRELSER UNDER LCR

For at sikre, at de udstedte obligationsserier lever op til LCR-seriestørrelser, har BRFkredit valgt at samle finansieringerne og refinansieringerne af F2-F10 lån i april, F1-lånene i januar og oktober og lån fundet i cibor-obligationer i juli.

Andelen af obligationer, der lever op til LCR-kravet er steget i løbet af 2016 blandt andet ved at samle refinansieringerne, udstede i benchmark-størrelse, foretage Euro-udstedelser samt ved først at overføre lån fra Jyske Bank når udlånsmassen er tilstrækkelig til at opbygge Level 1B obligationer.

ANDEL AF UDSSTEDTE OBLIGATIONER FORDELT EFTER LCR-NIVEAU FOR AKTIVE KAPITALCENTRE



RATING

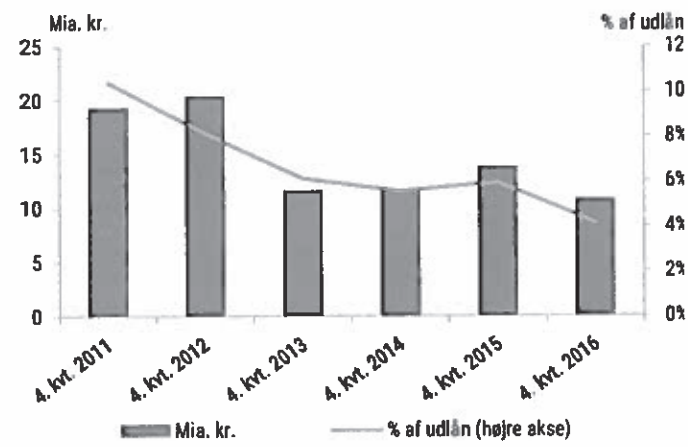
Jyske Banks og BRFkredits fælles udstederrating fra Standard and Poor's (S&P) er A- (neutral outlook), og BRFkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Instituttet i Øvrigt er tildelt en rating på AAA (stable).

RATING	Karakter	Tildelt/ ændret
Pr. 31. december 2016		
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

¹⁾ S&P bekræftede den 15. november 2016 BRFkredits udstederrating på A- /stable/A-2

Standard & Poor's procentvise krav til supplerende sikkerhedsstillelse for at opnå karakteren AAA på BRFkredits obligationer er faldet i løbet 2016. Dette er sket trods en betydelig vækst i udlånsporteføljen på 25 mia. kr. hvilket underbygger, at kvaliteten af udlånsvæksten ser fornuftig ud i forhold til coverpoolens kreditbonitet. Det procentvise krav for at opnå AAA har ikke været lavere end ultimo 2016 siden S&P begyndte at rate BRFkredits obligationer i 2011.

KRAV TIL SUPPLERENDE SIKKERHEDSSTILLELSE FOR AT OPNÅ AAA FRA S&P



LIQUIDITY COVERAGE RATIO (LCR)

BRFkredit har siden 1. oktober 2015 været omfattet af likviditetskravene i LCR. Med LCR-kravene skal forholdet mellem højlikvide aktiver (High Quality Liquidity Assets, HQLA) og et stresset mål for de kommende 30 dages nettolikviditetsudbetalinger som udgangspunkt minimum udgøre 100 pct.

BRFkredit har i opgørelsen og overholdelsen af LCR fået tilladelse til at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. artikel 26 i LCR-forordningen. Med tilladelsen følger samtidig et af Finanstilsynet fastsat specifikt likviditetsgulvkrav på 2,5 pct. af det samlede realkreditudlån.

I BRFkredit udgøres HQLA primært af obligationsbeholdningen. LCR-brøken udgjorde 502% ultimo 2016.

NET STABLE FUNDING RATIO (NSFR)

EU-kommissionen er med deres forslag til revision af CRR/CRD IV kommet et udspil til en strukturel Net Stable Funding Ratio (NSFR), der skal sikre, at institutternes fundingprofil er tilstrækkelig lang og stabil på 1-års sigt.

I forslaget anerkendes danske realkreditinstitutters udlån som stabilt finansieret, da lånene enten er match fundede i hele lånets løbetid, eller er finansieret med korte obligationer med mulighed for løbetidsforlængelse ved en fejlet refinansiering (refinansieringstrigger). Til gengæld er det u hensigtsmæssigt, at forslaget også lægger op til, at mindre realkreditobligationer (serier mindre end 250 mio. EUR) og de aktiver, som udgør overdækningen i realkreditinstitutternes kapitalcentre, skal betragtes som illikvide og dermed kræver lang, stabil funding, selvom aktiverne er likvide.

ØVRIG INFORMATION

TILSYNSDIAMANTEN FOR REALKREDITINSTITUTTER

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

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

Ultimo 2016 opfylder BRFKredit a/s alle pejlemærkerne i tilsynsdiamanten.

BRFKredit a/s forholder sig løbende til instituttets positioner i forhold til de opstillede pejlemærker.

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at udbytteprocenten for 2016 bliver 0.

FINANSKALENDER 2017

21. februar	Meddelelse om årsrapporten for 2016
21. marts	Generalforsamling i BRFKredit a/s
2. maj	Meddelelse om delårsrapporten for 1. kvartal 2017
22. august	Meddelelse om delårsrapporten for 1. halvår 2017
25. oktober	Meddelelse om delårsrapporten for 1.- 3. kvartal 2017

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 2015 forventede BRFKredit en forbedring af basisindtægterne primært som følge af vækst i realkreditporteføljen. Det samlede resultat ville herudover være afhængigt af tabsniveauet samt udviklingen på fondsmarkedene.

Det faktiske resultat for 2016 blev et overskud på 1.295 mio. kr. før skat. Resultatet blev bedre end forventet, hvilket ikke mindst skyldes en væsentlig forbedret kerneforretning, hvor basisindtægter og basisresultat før nedskrivninger på udlån blev forøget. Endvidere blev både niveauet for nedskrivninger og fondsresultatet bedre end forudset ved indgangen til 2016.

FORVENTNINGER TIL 2017

For 2017 forventes en positiv udvikling i porteføljen inden for både Privat- og Erhvervssegmentet.

MEDARBEJDERE

BRFkredit beskæftigede 694 fastansatte medarbejdere ultimo 2016 (ultimo 2015: 706). Heraf er et betydeligt antal beskæftiget i koncernfunktioner.

Året 2016 blev præget af flere tværgående indsatser, som har været målrettet ledere og medarbejdere i hele koncernen.

Det nye koncept for medarbejderudviklingssamtaler blev taget i anvendelse, og der er dermed taget hul på en ny fast struktur for afholdelse af årlige medarbejderudviklingssamtaler.

Det nye fælles værdigrundlag for hele Jyske Bank-koncernen blev lanceret på koncernens lederforum i starten af året og fulgt op af afdelingsvise dialoger om værdierne. I løbet af året er der holdt seminarer om Værdibaseret Ledelse, hvor formålet var at arbejde konkret med værdier i hverdagen – målgruppen var i første omgang de øverste ledelseslag.

Den første fælles Medarbejderundersøgelse i koncernen blev gennemført i efteråret 2016 – og det skete både med en flot svarprocent (95%) og ikke mindst med meget flotte resultater, der placerer Jyske Bank koncernen som den finansielle virksomhed, der har den næsthøjeste tilfredshed blandt medarbejderne. I afdelingerne er der efterfølgende dialoger om resultaterne og mulighederne for forbedringer.

I forretningsområde Privat er der – som i 2015 – investeret i massive uddannelsesindsatser, blandt andet som følge af nye processer, som skal sikre, at kunderne oplever en langt smidigere håndtering af deres sager. Kunder og Service-konceptet blev for alvor introduceret med fokus på de interne kunderelationer – dette arbejde vil fortsætte i 2017.

Erhverv og Alment Byggeri har arbejdet med områdets strategi 2020, og hvordan alle afdelinger og medarbejdere bidrager til at realisere den.

I It og forretningsudvikling er der arbejdet intensivt igennem hele 2016 med at implementere den Agile udviklingsmetode. Det har bl.a. krævet træning i nye roller og ansvarsområder.

SAMFUNDSANSVAR

(CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY)

Koncernens CSR-funktion har til opgave at sikre, at koncernens CSR-politik gennemføres. I 2016 er en række tiltag igangsat for at styrke forankringen af samfundsansvaret. I tillæg til politikken for sociale indsatser er der udarbejdet politikker inden for klima og miljø, sociale- og medarbejderforhold, anti-korruption og bestikkelse, samt inden for menneskerettigheder.

UDSATTE GRUPPER

BRFkredit har også i 2016 haft udviklingshæmmede medarbejdere fra job- og aktivitetscenter Sandtoften, som er drevet af Gentofte Kommune, til at stå for rengøringen og vedligeholdelse af udearealerne.

KUNDER

I 2016 har fællesskab, by-forskønnelse og godt naboskab været i fokus. Det har blandt andet resulteret i, at koncernen, i samarbejde med lokale kræfter, har opført Nordeuropas største murmaleri på Aalborg Havn, som skabte praktik- og lærepladser. Et andet eksempel er Projekt NaboRum, hvor der i Aarhus er startet tre projekter.

MILJØ

BRFkredit arbejder for en effektiv og skånsom udnyttelse af ressourcerne i forhold til energiforbrug, affaldshåndtering og reduktion af CO₂-udledning. I 2016 har BRFkredit sendt 4,4 tons madaffald til biobrændsel, der har resulteret i en besparelse på 1,7 tons CO₂. Der er endvidere gennemført en klima- og miljøkampagne med inddragelse af medarbejderne.

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.

Global Compact

2016 er også året, hvor koncernen har skærpet sit internationale engagement via medlemskab af FN's Global Compact, som trådte i kraft i december 2016. Derudover, har koncernen aktivt valgt at arbejde med FN's 17 Verdensmål, hvor fokus særligt er rettet på 5 ud af de 17 mål.

For yderligere information om BRFkredits CSR-indsatser henvises til CSR-redegørelsen for 2016, der er tilgængelig på brf.dk/csr og jyskebank.dk/CSR²

² <https://www.jyskebank.dk/csr/rapport>

SELSKABSLEDELSE (CORPORATE GOVERNANCE)

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 overtagelsesforsøg 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.

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.

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

Bestyrelsen besidder brede kompetencer og viden fra ledeshverv 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. Derudover foretager Bestyrelsen en årlig vurdering af direktionens arbejde og samarbejdet med bestyrelsen.

Bestyrelsen har afholdt 13 møder i 2016.

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 4 møder i 2016.

Det er lønudvalgets opgave at udarbejde og fremlægge anbefalinger til bestyrelsen om bestyrelsens, direktionens og væsentlige risikotageres aflønning samt foreslå eventuelle ændringer til lønpolitikken. Udvalget er desuden ansvarlig for at kontrollere at politikken overholdes.

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.

For bestyrelsen og direktionen udbetales ikke engangsbeløb, bonusser eller særlige godtgørelser, der overstiger værdien af bagatelgrænsen på 100.000 kr. Honorar- og lønoplysninger for direktionen og bestyrelsen fremgår af årsregnskabet 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.

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

I overensstemmelse med Jyske Bank koncernens lønpolitik er det besluttet, at væsentlige risikotagere efter sammenlægningen ikke kan få udbetalt variabel løn, der overstiger bagatelgrænsen.

³ <http://www.brf.dk/Service-Pages/Om-BRFkredit/BRFKredit-i-tal/Selskabsledelse>

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

MANGFOLDIGHED OG KØNSSAMMENSÆTNING

I koncernens ligestillingspolitik er der 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 synlig 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 2016 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 et kvindeligt medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.

Der er sket et fald i antallet af kvindelige ledere i BRFkredit fra 28 pct. i 2015 til 27 pct. i 2016.

DIREKTIONEN

Administrerende direktør Carsten Tirsbæk Madsen og direktør 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 øko-

nomiske transaktioner er korrekt registreret i økonomisystemet, og med det formål at forhindre, opdage og korrigerer 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 henholdsvis 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 væsentlige områder vedrørende interne kontroller, risikostyring og rapportering. Koncernrevisionsudvalget gennemgår endvidere regnskabs-, revisions- og sikkerhedsmæssige forhold.

RISIKOSTYRINGSFUNKTION

Der er 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 risikostyring. 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 2016', der kan findes, via link, på brf.dk.⁴

⁴ <http://www.brf.dk/Service-Pages/Om-BRFkredit/BRFkredit-i-tal/Regnskaber>

COMPLIANCEFUNKTION

BRFKredit har i overensstemmelse med lovgivningen en Compliance-funktion, der har til opgave at bistå ledelsen med at sikre, at BRFKredit overholder gældende love og regler, 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 af at gennemføre undersøgelser af udvalgte områder. Undersøgelserne sker i et tæt samarbejde med de afdelinger i BRFKredit, som 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 kundevedtede funktioner, bevilling og kontrol. Kontrol foretages på flere niveauer og begynder med egenkontrol i forretningsområder og fondsområdet samt løbende kontrol, der udføres af kreditfunktionen, compliancefunktionen 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 regnskabsaflægningen 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, som 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-koncern

BESTYRELSENS LEDELSESHVERV I ANDRE ERHVERVSDRIVENDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2016

BESTYRELSESMEDLEM	LEDELSESHVERV I ANDRE ERHVERVSDRIVENDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2016
Formand Sven A. Blomberg	- Bestyrelsesmedlem i Soldaterlegatet (Fonden til Støtte for Danske Veteraner i Internationale Missioner)
Næstformand Per Skovhus	-
Bankdirektør Niels Erik Jakobsen	- Bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S - Bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt et helejet datterselskab
Medarbejderrepræsentant Laila Busted	-
Medarbejderrepræsentant Kim Henriksen	-

MEDLEMMER AF BESTYRELSEN PR. 31. DECEMBER 2016

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 2016

DIREKTIONSMEDELM	LEDELSESHVERV I ANDRE ERHVERVSDRIVENDE VIRKSOMHEDER PR. 31. DECEMBER 2016
Carsten Tirsbæk Madsen	-
Lars Waalen Sandberg	- E-nettet A/S

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 21. februar 2017

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 PÅTEGNING

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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.

DEN UDFØRTE REVISION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BRFKredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016. 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.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

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 ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed, og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg den 21. februar 2017

Henning Sørensen
Revisions chef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJEREN I BRFKREDIT A/S KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BRFKredit a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

Udlån udgør 278.407 mio.kr. pr. 31. december 2016, og nedskrivninger herpå udgør 1.183 mio.kr. pr. 31. december 2016 i koncernregnskabet og i årsregnskabet. Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen og moderselskabet er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 12, 19 samt 49-55.

De områder med størst skøn, og som derfor har krævet øget opmærksomhed ved revisionen, er:

- Vurdering af om udlån er værdiforringet.
- Værdiansættelse af sikkerheder, som indgår i beregningen af nedskrivningsbehovet for værdiforringede udlån.
- Ledelsesmæssige tillæg.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

FORHOLDET ER BEHANDLET SÅLEDES VED REVISIONEN

Baseret på vores risikovurdering har vi foretaget en gennemgang af relevante forretningsgange, test af kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne.

Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:

- En gennemgang og vurdering af koncernens og moderselskabets overordnede metoder for overvågningen af kreditrisikoen på udlån, herunder med særligt fokus på kreditovervågningsfunktionen.
- Test af koncernens og moderselskabets interne kontroller for identifikation af udlån, hvor der er indikation på risiko for tab.
- For udlån med objektiv indikation for værdiforringelse har vi stikprøvevist testet, at det opgjorte nedskrivningsbehov er i overensstemmelse med lovgivningens og koncernens og moderselskabets retningslinjer herom.
- Stikprøvevis gennemgang af øvrige udlån med svaghedstegn for at vurdere, hvorvidt der efter vores opfattelse burde have været foretaget en nedskrivningsvurdering.
- For vurdering af et muligt nedskrivningsbehov på værdiforringede udlån har vi sammenholdt koncernens og moderselskabets principper for værdiansættelse af bolig-, erhvervs- samt alment byggeri, herunder afkastkrav og lejeniveauer med rapporter fra ejendomsmæglerkæder, aktuelle udbudspriser samt udmeldinger fra Finanstillsynet mv., ligesom der

- er foretaget test af de kontroller, der er implementeret i moderselskabets afdeling med ansvar for ejendomsvurderinger.
- Udfordring af ledelsesmæssige tillæg med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder med særlig fokus på dokumentation af ledelsesmæssige tillæg.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger i virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Silkeborg, den 21. februar 2017

DELOITTE
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

RESULTATOPGØRELSE OG OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
RESULTATOPGØRELSE					
5	Renteindtægter	8.864	7.654	8.854	7.607
6	Renteudgifter	4.941	5.675	4.941	5.664
	Netto renteindtægter	1.913	1.979	1.913	1.943
	Udbytte af aktier mv.	8	9	8	9
7	Gebyrer og provisionsindtægter	289	342	289	330
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	82	86	82	86
	Netto rente- og gebyrindtægter	2.128	2.244	2.128	2.196
8	Kursreguleringer (- er en udgift)	-72	-354	-67	-270
	Andre driftsindtægter	44	31	42	36
9-11	Udgifter til personale og administration	813	879	815	848
25,26,28	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	17	9	17
	Andre driftsudgifter	16	12	16	8
12	Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-32	103	-32	186
13	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	4	0
	Resultat før skat	1.295	909	1.299	902
14	Skat	285	210	284	218
	Årets resultat	1.011	699	1.015	685
Fordeles således:					
	Aktionærer i BRFkredit a/s	1.011	699		
	I alt	1.011	699		

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Årets resultat	1.011	699	1.015	685
Anden totalindkomst:				
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Værdiregulering af domicilejendomme	16	13	13	13
Værdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	3	-
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktier disponible for salg	5	-14	-	-
Skat af anden totalindkomst	-1	-1	-1	-1
Anden totalindkomst efter skat	20	-2	15	12
Årets totalindkomst	1.031	697	1.031	697
Fordeles således:				
Aktionærer i BRFkredit a/s	1.031	697		
I alt	1.031	697		

BALANCE

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
BALANCE					
AKTIVER					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	75	250	75	250
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.892	9.271	10.856	9.015
17-18	Udlån til dagsværdi	278.407	250.892	278.407	250.892
22	Obligationer til dagsværdi	18.096	7.909	18.096	7.909
23	Aktier mv.	211	218	211	218
24	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	333	527
25	Immaterielle aktiver	1	3	1	3
	Grunde og bygninger i alt	505	492	412	402
26	heraf investeringsejendomme	4	4	4	4
27	heraf domicilejendomme	501	488	408	398
28	Øvrige materielle aktiver	5	3	5	3
	Aktuelle skatteaktiver	-	2	-	2
29	Aktiver i midlertidig besiddelse	496	393	481	393
30	Andre aktiver	326	335	327	335
	Periodeafgrænsningsposter	22	26	22	26
	Aktiver i alt	307.037	269.794	307.027	269.975
PASSIVER					
Forpligtelser					
31	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	907	94	907	94
32	Udstedte obligationer til dagsværdi	285.876	249.772	285.876	249.772
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.711	4.719	3.711	4.719
	Aktuelle skatteforpligtelser	282	-	282	-
	Forpligtelser vedr. aktiver i midlertidig besiddelse	20	5	6	5
33	Andre passiver	3.555	3.335	3.564	3.507
	Periodeafgrænsningsposter	6	4	6	4
	Forpligtelser i alt	294.157	257.929	294.150	258.101
	Hensatte forpligtelser				
34	Hensættelser til udskudt skat	13	12	9	21
35	Andre hensatte forpligtelser	56	72	56	72
	Hensatte forpligtelser i alt	69	84	65	92
	Egenkapital				
	Aktiekapital	1.306	1.306	1.306	1.306
	Overkurs ved emission	102	102	102	102
	Opskrivningshenlæggelser	63	47	49	36
	Reserver i serier	10.799	7.594	10.799	7.594
	Overført overskud	542	2.731	666	2.743
	Egenkapital i alt	12.812	11.781	12.812	11.781
	Passiver i alt	307.037	269.794	307.027	269.975
IKKE BALANCEFØRTE POSTER					
	Garantier mv.	28	29	28	29
	Andre eventualforpligtelser mv. (lånetilbud mv.)	19.287	15.572	19.287	15.572
	Garantier og andre eventualforpligtelser i alt	19.313	15.602	19.313	15.602

Mio. kr.

	Aktie- kapital ¹⁾	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserver i serier ²⁾	Overført overskud ³⁾	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.306	102	47	7.594	2.731	11.781
Årets resultat	-	-	-	-	1.011	1.011
Overført mellem serier	-	-	-	3.204	-3.204	-
Anden totalindkomst	-	-	15	-	5	20
Årets totalindkomst	-	-	15	3.204	-2.189	1.031
Egenkapital 31. december 2016	1.306	102	63	10.799	542	12.812
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	-	-	12	-2.138	2.823	697
Egenkapital 31. december 2015	1.306	102	47	7.594	2.731	11.781

¹⁾ Aktiekapital: Alle aktier ejes af Jyske Bank A/S, og aktiekapitalen består af 13.064.800 aktier à 100 kr.

²⁾ Reserver i serier: Beløbet på 10.799 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: Beløbet på 2.013 mio. kr. fra Aktiekapital, Overkurs ved emission, Opskrivningshenlæggelser og Overført overskud er afsat til opfyldelse af kapitalkravet i Institutet i øvrigt.

Mio. kr.

	Akte- kapital	Overkurs ved emission	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	1.306	102	36	7.594	2.743	11.781
Årets resultat	-	-	-	-	1.015	1.015
Overført mellem serier	-	-	-	3.204	-3.204	-
Anden totalindkomst	-	-	13	-	2	15
Årets totalindkomst	-	-	13	3.204	-2.187	1.031
Egenkapital 31. december 2016	1.306	102	49	10.799	556	12.812
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

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

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
	2016	2015	2016	2015
Egenkapital	12.812	11.781	12.812	11.781
Immaterielle aktiver	-1	-3	-1	-3
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-201	-	-201	-
Forsigtig værdiansættelse	-17	-94	-17	-94
Egentlig kernekapital/kernekapital	12.593	11.684	12.593	11.684
Forskel mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-	135	-	135
Kapitalgrundlag	12.593	11.820	12.593	11.820
Vægtet risikoeksponering med kreditrisiko mv.	61.572	56.601	61.751	56.986
Vægtet risikoeksponering med markedsrisiko	1.649	2.160	1.649	2.160
Vægtet risikoeksponering med operationel risiko	3.105	3.010	3.026	2.888
Vægtet risikoeksponering i alt	66.326	61.770	66.426	62.033
Kapitalkrav fra Søjle I	5.306	4.942	5.314	4.963
Kapitalkrav fra overgangsregler	3.532	2.836	3.531	2.834
Kapitalkrav i alt ¹⁾	8.838	7.780	8.845	7.797
Kapitalprocent	19,0	19,1	19,0	19,1
Kernekapitalprocent	19,0	18,9	19,0	18,8
Egentlig kernekapitalprocent	19,0	18,9	19,0	18,8

¹⁾ Pr. 31. december 2016 udgør den samlede vægtede risikoeksponering efter Basel I 138.101 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. Det medfører et kapitalkrav efter overgangsreglerne på 80% af kapitalkravet på 8% af den samlede vægtede risikoeksponering svarende til 8.838 mio. kr. for BRFkredit-koncernen. 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". Det individuelle solvensbehov er ikke revideret.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.	BRFkredit-koncernen	
	2016	2015
Årets resultat	1.011	699
Regulering for ikke-likvide driftsposter mv.		
Nedskrivninger på udlån mv.	-242	-1.091
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	8	17
Urealiserede kursreguleringer på værdipapirer	-1	26
Øvrige ikke betalte driftsposter	-1	-0
Udgiftsført skat	285	210
I alt	1.059	-138
Ændring i driftskapitalen		
Udlån	-27.273	-26.699
Obligationer til dagaværdi	4.584	25.178
Indlån	-	-4.990
Udstedte obligationer	23.127	20.368
Gæld til kreditinstitutter	813	-11.942
Øvrige aktiver og forpligtelser	134	-316
Betalt skat	-0	-2
I alt	1.385	1.597
Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.444	1.459
Køb af immaterielle aktiver	0	-3
Køb af materielle aktiver	-6	-1
Salg af materielle anlægsaktiver	2	0
Køb af finansielle anlægsaktiver	-0	-0
Salg af finansielle anlægsaktiver	19	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	14	-2
Indfriede obligationer til amortiseret kostpris (Senior Secured Bonds og Seniorgæld)	-1.000	-485
Udbetalt udbytte	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.000	-485
Årets pengestrøm	1.458	972
Likvider primo	9.354	8.382
Likvider ultimo	10.812	9.354
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	75	250
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.892	9.271
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-155	-187
Likvider ultimo	10.812	9.354

BRFkredit-koncernens likvide beholdninger er ekstraordinært store i forbindelse med en termin, herunder ultimo regnskabsåret. Dette skyldes blandt andet opsigelser af realkreditlån, hvor indfrielse udtrækkes overfor obligationsejerne primo det nye år, midlertidig overskudlikviditet, der fremkommer som følge af refinansiering af rentetilpasningslån, pari-straksindfrielse, hvor udtrækning 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 forretningsområder
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 restløn
16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker
17	Udlån til dagsværdi
18	Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ejendoms kategorier
19	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse
20	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret
21	Sikkerheder fordelt på typer
22	Obligationer til dagsværdi
23	Aktier mv.
24	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
25	Immaterielle aktiver
26	Investeringsejendomme
27	Domicilejendomme
28	Øvrige materielle aktiver
29	Aktiver i midlertidig besiddelse
30	Andre aktiver
31	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
32	Udstedte obligationer til dagsværdi
33	Andre passiver
34	Hensættelser til udskudt skat
35	Andre hensatte forpligtelser
36	Ikke balanceførte poster
37	Sikkerhedsstillelser
38	Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser
39	Noter vedrørende dagsværdi
40	Indregnede finansielle instrumenter
41	Dagsværdihierarki
42	Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser
43	Dagsværdi af finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris
44	Renteindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen
45	Gebyrindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen
46	Kursgevinster og -tab på finansielle aktiver og forpligtelser
47	Renteindtægter fra værdiforringede finansielle aktiver
48	Risikoeksponering
49	Kreditrisiko
50	Maksimal krediteksponering
51	Forfaldsmatrixe uudnyttede uigenkaldelige kreditlån
52	Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser
53	Ej forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil
54	Forfaldne men ikke nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil
55	Udlån og garantidebitorer fordelt på lande og kundegrupper
56	Markedrisiko
57	Renterisiko
58	Valutarisiko
59	Aktierisiko
60	Likviditetsrisiko
61	Operationel risiko
62	Afledte finansielle instrumenter
63	Transaktioner med nærtstående parter
64	Koncernoversigt
65	Anvendt regnskabspraksis
66	Nøgletalsdefinitioner
67	Serieregnskab i sammendrag

Note

1 Hoved- og nøgletal

BRFkredit-koncernen	2018	2015	2014	2013	2012
Netto rente- og gebyrindtægter	2.128	2.244	2.305	2.098	1.693
Kursreguleringer (- er en udgift)	-72	-354	-636	-235	-36
Udgifter til personale og administration	813	879	932	920	888
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-32	103	1.069	505	493
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-0	-3
Årets resultat	1.011	699	-276	302	185
Udlån	278.407	250.892	223.102	209.018	207.631
Egenkapital	12.812	11.781	11.084	10.362	10.048
Aktiver i alt	307.037	269.794	261.300	233.770	228.219
Kapitalprocent ¹⁾	19,0	19,1	17,7	16,6	15,2
Kernekapitalprocent ¹⁾	19,0	18,9	17,5	16,6	15,2
Egentlig kernekapitalprocent ¹⁾	19,0	18,9	17,5	17,2	16,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	10,5	8,0	-3,2	4,0	2,5
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	8,2	6,1	-2,6	3,0	1,9
Indtjening pr. omkostningskrone	2,8	1,9	0,8	1,3	1,2
Valutaposition (pct.)	1,1	1,2	1,3	2,1	0,9
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,6	1,1	0,9	0,8
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	0,04	0,47	0,20	0,20
Årets udlånsvækst (pct.)	10,0	15,0	5,8	1,9	0,0
Udlån i forhold til egenkapital	21,7	21,3	20,1	20,2	20,7
Afkastningsgrad	0,33	0,26	-0,11	0,13	0,08

BRFkredit a/s

Netto rente- og gebyrindtægter	2.128	2.196	2.127	1.948	1.584
Kursreguleringer (- er en udgift)	-67	-270	-598	-213	-23
Udgifter til personale og administration	815	848	857	847	827
Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)	-32	186	843	415	439
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	0	-168	-67	-58
Årets resultat	1.015	685	-287	306	184
Udlån	278.407	250.892	220.340	205.764	204.431
Egenkapital	12.812	11.781	11.084	10.362	10.048
Aktiver i alt	307.027	269.975	256.145	228.653	224.344
Kapitalprocent ¹⁾	19,0	19,1	18,6	17,5	16,3
Kernekapitalprocent ¹⁾	19,0	18,8	18,5	17,5	16,3
Egentlig kernekapitalprocent ¹⁾	19,0	18,8	18,5	18,1	17,1
Resultat før skat i pct. af gns. egenkapital	10,6	7,9	-3,0	4,0	2,5
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	8,3	6,0	-2,7	3,0	1,8
Indtjening pr. omkostningskrone	2,8	1,9	0,8	1,3	1,2
Valutaposition (pct.)	1,1	1,2	1,2	2,0	0,7
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,4	0,6	0,7	0,5	0,5
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	0,07	0,38	0,20	0,20
Årets udlånsvækst (pct.)	10,0	16,5	6,1	1,9	-0,1
Udlån i forhold til egenkapital	21,7	21,3	19,9	19,9	20,3
Afkastningsgrad	0,33	0,25	-0,11	0,13	0,08

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.

Der henvises til nøgletsdefinitioner i note 66

Note

Mio. kr.

2 Segmentregnskab

BRFKredit-koncernen

	2016				2015			
	Basisresultat (Realkredit)	Beholdningsresultat	Reklassificering	I alt	Basisresultat (Realkredit)	Beholdningsresultat	Reklassificering	I alt
Bidragsindtægter mv.	1.785	-	-	1.785	1.687	-	-	1.687
Øvrige netto renteindtægter mv.	-53	123	58	128	-45	172	164	292
Netto renteindtægter	1.732	123	58	1.913	1.642	172	164	1.979
Netto gebyr- og provisionsindtægter	207	-	-	207	256	-	-	256
Kursreguleringer	30	-44	-58	-72	-106	-84	-164	-354
Øvrige indtægter	52	-	-	52	40	-	-	40
Indtægter	2.021	80	-	2.101	1.832	89	-	1.920
Omkostninger	837	-	-	837	908	-	-	908
Resultat før nedskrivninger på udlån mv.	1.184	80	-	1.263	923	89	-	1.012
Nedskrivninger på udlån mv.	-32	-	-	-32	103	-	-	103
Resultat før skat	1.216	80	-	1.295	821	89	-	909

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

Udvalgte balanceposter:	2016				2015			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.892	-	-	10.892	9.271	-	-	9.271
Udlån	278.407	-	-	278.407	250.892	-	-	250.892
Obligationer og aktier	6.744	9.564	-	16.307	473	7.654	-	8.127
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	904	3	-	907	94	-	-	94
Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾	291.744	-6.069	-	285.676	255.908	-6.136	-	249.772
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	3.711	-	3.711	-	4.719	-	4.719
Garantier	26	-	-	26	29	-	-	29
Aktiver i alt	297.396	9.641	-	307.037	261.460	8.334	-	269.794

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

Basisresultat (Realkredit)

Realkredit omfatter koncernens udlånsaktiviteter, incl. BRFkredit Bank indtil maj 2015, samt funding heraf inden for forretningsområderne: Privat, Erhverv og Alment Byggeri. Segmentet omfatter endvidere et risikofrit afkast af egenbeholdningen af obligationer mv.

Beholdningsresultat

Beholdningsresultatet omfatter afkastet udover et risikofrit afkast af egenbeholdningen af obligationer mv.

Udvalgte balanceposter

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

Note

Mio. kr.

BRFKredit-koncernen

2016 2015

3 Segmentoplysninger, indtægter fordelt på forretningsområder

Privat	1.111	1.132
Erhverv	786	778
Alment Byggeri	112	99
Fonds	146	45
Andet	-55	-133
I alt	2.101	1.920

4 Segmenter - omsætning, geografisk og offentlige tilskud

BRFKredit-koncernens samlede omsætning udgjorde 7.188 mio. kr. i 2016 (2015: 8.026 mio. kr.).

BRFKredit-koncernens udlån er udelukkende i Danmark.

BRFKredit-koncernen har i 2016 ikke modtaget særlige offentlige tilskud relateret til realkreditvirksomhed.

NOTER

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
5 Renteindtægter					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾		-14	-7	-14	-8
Udlån		5.041	5.681	5.041	5.639
Bidrag		1.828	1.576	1.828	1.576
Obligationer		313	658	313	654
Affedte finansielle instrumenter		106	119	106	119
Heraf rentekontrakter		106	119	106	119
Øvrige renteindtægter		0	1	0	1
Renteindtægter før modregning af renter af egne obligationer		7.075	8.028	7.075	7.981
Rente af egne obligationer modregnet i rente af udstedte obligationer		221	374	221	374
I alt		6.854	7.654	6.854	7.607
¹⁾ Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger (reverse) ført under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker"		-8	-4	-8	-4
6 Renteudgifter					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹⁾		23	7	23	14
Indlån		-	16	-	-
Udstedte obligationer		5.081	5.872	5.081	5.872
Øvrige renteudgifter		58	154	58	153
Renteudgifter før modregning af renter af egne obligationer		5.162	6.049	5.162	6.038
Rente af egne realkreditobligationer modregnet i rente af udstedte obligationer		221	374	221	374
I alt		4.941	5.675	4.941	5.664
¹⁾ Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo) ført under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker"		-1	-8	-1	-8
7 Gebyrer og provisionsindtægter					
Værdipapirhandel og depoter		192	223	192	220
Betalingsformidling		-	1	-	-
Lånesagsgebyrer		95	113	95	109
Garantiprovision		-	2	-	-
Øvrige gebyrer og provisioner		1	3	1	1
I alt		289	342	289	330
8 Kursreguleringer (- er en udgift)					
Realkreditudlån ¹⁾		2.420	-4.815	2.420	-4.815
Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi		10	2	10	2
Obligationer		-55	-199	-55	-204
Aktier mv.		-	-	11	-16
Aktier - disponible for salg ²⁾		7	-2	-	-
Investeringsjendomme		-	-0	-	-0
Vakata		-1	3	-1	2
Vakata-, rente- og andre kontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter ¹⁾		-135	-55	-135	-52
Øvrige aktiver (salg af bankaktivitet)		-	-101	-	-
Udstedte obligationer ¹⁾		-2.318	4.813	-2.318	4.813
I alt		-72	-354	-67	-270

¹⁾ Kursreguleringer af balanceprincippet for BRFkredit-koncernen udgør i alt en indtægt på 2 mio. kr. (2015: +13 mio. kr.) og fremkommer som nettokursregulering af følgende poster: Realkreditudlån med +2.420 mio. kr. (-4.815 mio. kr.), udstedte realkreditobligationer med -2.318 mio. kr. (+4.813 mio. kr.) samt afledte finansielle instrumenter med -101 mio. kr. (+15 mio. kr.), der er indregnet under "Vakata-, rente- og andre kontrakter samt andre 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	
		2016	2015	2016	2015
9	Udgifter til personale og administration				
	Personaleudgifter				
	Lønninger mv.	439	466	439	451
	Pensioner	51	54	51	53
	Lønsumsafgift	58	60	58	59
	Udgifter til social sikring	2	2	2	2
	I alt	550	583	550	565
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
	Direktion	7	7	7	7
	Bestyrelse	0	0	0	0
	I alt	7	7	7	7
	Øvrige administrationsudgifter				
	IT-udgifter	101	134	101	122
	Husleje, lys og varme mv.	26	32	28	34
	Øvrige administrationsudgifter	128	123	128	119
	I alt	255	289	257	275
	I alt	813	879	815	848
	Lønninger mv.				
	Lønninger og kortfristede personaleydelse	439	466	439	451
	I alt	439	466	439	451
	Honorar til bestyrelsen (tkr.)				
	Jørgen Christensen (tiltrådt 30.04.2014, fratrædt 30.06.2015)	-	30	-	30
	Laila Busted	60	60	60	60
	Jan Frederiksen (fratrædt 24.03.2015)	-	15	-	15
	Anette Lykke Poulsen (fratrædt 05.02.2015)	-	6	-	6
	Lars Erik Heesche (tiltrådt 05.02.2015, fratrædt 18.05.2015)	-	16	-	16
	Kim Henriksen (tiltrådt 24.03.2015)	60	46	60	46
	Bestyrelseshonorar i alt	120	173	120	173
	Medlemmer af bestyrelsen ansat i Jyske Bank A/S modtager ikke bestyrelseshonorar af BRFKredit a/s.				
	Medlemmer af bestyrelsen modtager ikke aktier, optioner, warrants eller andre typer af incitamentsafløbning. Herudover modtager medlemmer af bestyrelsen ikke pension som led i deres bestyrelsestjeneste.				
	Som medlem af bestyrelsen eller direktionen i andre selskaber i Jyske Bank koncernen har Sven A. Blomberg optjent vederlag fra disse selskaber i 2016 med 6,9 mio. kr. (2015: 6,7 mio. kr.), Per Skovhus med 6,0 mio. kr. (5,8 mio. kr.) og Niels Erik Jakobsen med 6,0 mio. kr. (5,8 mio. kr.).				
	Vederlag til direktionen				
	Carsten Tirsbæk Madsen	4,0	3,9	4,0	3,9
	Lars Waalen Sandberg	3,4	3,3	3,4	3,3
	Honorar til direktionen i alt	7,4	7,2	7,4	7,2

I ovennævnte er medtaget den skattemæssige værdi af naturier som fri bil og telefon mv. Af ovennævnte vederlag udgør variabelt vederlag 0,1 mio. kr. (2015: - mio. kr.) for hvert medlem af direktionen. Direktionen modtager ikke aktier, optioner, warrants eller andre typer af incitamentsafløbning, og BRFKredit-koncernen har ingen kontraktlige forpligtelser vedrørende årlige indbetalinger til direktionens pensionsordninger. BRFKredit-koncernen har ingen pensions- eller særlige fratrædelsesforpligtelser over for direktionen.

Aflønning til risikotagere				
Antal medlemmer	20	23	20	22
Kontraktligt vederlag	20,9	19,7	20,9	19,0
Variabelt vederlag	0,2	0,2	0,2	0,2
Bidragbaseret pension	2,6	2,5	2,6	2,4

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>

NOTER

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
10	Antal beskæftigede				
	Det gennemsnitlige antal beskæftigede personer i regnskabsåret omregnet til heltid	687	748	687	730
	Antal medarbejdere ultimo året	694	706	694	706
11	Revisionshonorar				
	Såmet honorar til BRFKredit a/s' generalforsamlingsvalgte revisorer	1	1	1	1
	Honoraret kan specificeres i:				
	Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	1	1	1	1
	Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0	0	0
	Honorar for skatterådgivning	-	0	-	0
	Honorar for andre ydelser	0	0	0	0
12	Nedskrivninger på udlån mv. (- er en indtægt)				
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo primo	1.425	2.516	1.425	1.585
	Nedskrivninger/hensættelser i året	-42	-198	-42	-113
	Tabsbørgert dækket af nedskrivninger/hensættelser	-200	-91	-200	-46
	Nedskrivninger på solgt portefølje	-	-802	-	-
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo ¹⁾	1.183	1.425	1.183	1.425
	Nedskrivninger på realkreditudlån	1.076	1.412	1.076	1.412
	Nedskrivninger på øvrige udlån og tilgodehavender mv.	107	13	107	13
	Nedskrivnings- og hensættelsessaldo ultimo	1.183	1.425	1.183	1.425
	Nedskrivninger/hensættelser i året	-42	-198	-42	-113
	Tabsbørgert ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser ²⁾	95	346	95	342
	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-85	-45	-85	-43
	Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	-32	103	-32	186
	Individuelle nedskrivninger på udlån primo	1.070	2.138	1.070	1.271
	Nedskrivninger i året	7	-201	7	-155
	Tabsbørgert dækket af nedskrivninger/hensættelser	-200	-91	-200	-46
	Tidligere gruppevisse nedskrivninger flyttet til individuelle nedskrivninger ³⁾	190	-	190	-
	Nedskrivninger på solgt portefølje	-	-775	-	-
	Individuelle nedskrivninger på udlån ultimo	1.067	1.070	1.067	1.070
	Gruppevisse nedskrivninger på udlån primo	355	379	355	314
	Nedskrivninger i året	-49	3	-49	41
	Tidligere gruppevisse nedskrivninger flyttet til individuelle nedskrivninger ³⁾	-190	-	-190	-
	Nedskrivninger på solgt portefølje	-	-27	-	-
	Gruppevisse nedskrivninger på udlån ultimo	116	355	116	355

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 erhvervsjendomme 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⁾ "Tabsbørgert ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" vedrører i al væsentlighed udlån, hvorpå der er nedskrevet gruppevist. Af "Tabsbørgert ej dækket af individuelle nedskrivninger/hensættelser" for BRFKredit-koncernen udgør værdiregulering af ejendomme overtaget i tidligere regnskabsår + 16 mio. kr. (2015: - 1 mio. kr.) og driftsresultat af ejendomme i den periode, de er overtagne, udgør - 2 mio. kr. (1 mio. kr.).

³⁾ Statistisk beregnede nedskrivninger på mindre udlånssager er flyttet fra gruppevisse nedskrivninger til individuelle nedskrivninger.

For nærmere omtale af kreditrisiko henvises til note 49.

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
13	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder				
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	4	0
	I alt	-	-	4	0
14	Skat				
	Aktuel skat	284	1	292	176
	Ændring i udskudt skat	0	209	-12	41
	Efterregulering af tidligere års skat	-	0	3	-
	I alt	285	210	284	218
	Effektiv skatteprocent:				
	Aktuel skatteprocent	22,0	23,5	22,0	23,5
	Reguleringer vedrørende tidligere år	-	-0,0	-0,0	-
	Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede udgifter mv.	0,0	0,5	-0,1	0,8
	Effekt af ændring i selskabsskatteprocent ¹⁾	-	-0,9	-	-0,2
	Andel	-0,0	-	-	-
	Effektiv skatteprocent	22,0	23,1	21,8	24,1
	¹⁾ Selskabsskatteprocenten er gradvist blevet nedsat fra 25,0 pct. i 2013 til at udgøre 22,0 i 2016 og fremefter.				
15	Kontraktuel restløbetid				
	Aktiver				
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	På anfordring	1.038	1.734	801	1.478
	Op til 3 måneder	9.855	7.537	9.855	7.537
	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	-	-	-
	Over 1 år og til og med 5 år	-	-	-	-
	Over 5 år	-	-	-	-
	I alt	10.892	9.271	10.656	9.015
	Udlån til dagsværdi ¹⁾				
	Til og med 3 måneder	2.200	1.816	2.200	1.816
	Over 3 måneder og til og med 1 år	6.491	5.263	6.491	5.263
	Over 1 år og til og med 5 år	33.946	30.633	33.946	30.633
	Over 5 år	235.770	213.180	235.770	213.180
	I alt	278.407	250.892	278.407	250.892
	Obligationer til dagsværdi				
	Til og med 3 måneder	5.890	86	5.890	86
	Over 3 måneder og til og med 1 år	4.228	1.709	4.228	1.709
	Over 1 år og til og med 5 år	5.889	6.026	5.889	6.026
	Over 5 år	90	89	90	89
	I alt	16.096	7.909	16.096	7.909

NOTER

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
15	Kontraktuel restløbetid - fortsat				
	Forpligtelser				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	På anfordring	115	30	115	30
	Til og med 3 måneder	792	15	792	15
	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	907	94	907	94
	Udstedte obligationer til dagsværdi ¹⁾				
	Til og med 3 måneder	5.722	2.659	5.722	2.659
	Over 3 måneder og til og med 1 år	28.041	9.490	28.041	9.490
	Over 1 år og til og med 5 år	140.935	152.589	140.935	152.589
	Over 5 år	110.977	85.035	110.977	85.035
	I alt	285.676	249.772	285.676	249.772
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
	Til og med 3 måneder	-	-	-	-
	Over 3 måneder og til og med 1 år	-	1.000	-	1.000
	Over 1 år og til og med 5 år	3.711	3.719	3.711	3.719
	Over 5 år	-	-	-	-
	I alt	3.711	4.719	3.711	4.719

Beleb ovenfor er ekskl. renter.

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

Finansgarantier

Efter salg af bankaktiviteten stiller BRFKredit-koncernen ikke længere finansgarantier.

For nærmere omtale af BRFKredit-koncernens likviditetsrisiko henvises til note 60.

16	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	1.943	2.617	1.943	2.617
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6.181	6.654	5.925	6.398
	Reverseforretninger (ægte købs- og tilbagesalgforretninger)	2.788	-	2.788	-
	I alt	10.892	9.271	10.656	9.015

Størstedelen af Tilgodehavender hos kreditinstitutter er nedbragt i forbindelse med terminen, der forfalder 2. januar 2017. Likviditet placeres i Nationalbanken samt danske pengeinstitutter med rating i niveauet A- til AA- (Standard & Poor's).

17	Udlån til dagsværdi				
	Realkreditudlån nominel værdi	272.890	247.942	272.890	247.942
	Regulering for renterisiko mv. ¹⁾	6.171	3.751	6.171	3.751
	Regulering for kreditrisiko ²⁾	-1.076	-1.412	-1.076	-1.412
	Realkreditudlån til dagsværdi	277.785	250.281	277.785	250.281
	Restancer før nedskrivninger	111	81	111	81
	Udlæg før nedskrivninger	79	4	79	4
	Nedskrivninger på restancer og udlæg	-93	-7	-93	-7
	Restancer og udlæg i alt	98	58	98	58
	Øvrige udlån og tilgodehavender	524	552	524	552
	I alt	278.407	250.892	278.407	250.892

¹⁾ Regulering for renterisiko opgøres med baggrund i kursen på de obligationer, der finansierer realkreditudlånet. En del af denne kursregulering kan henføres til udviklingen i kreditrisikoen på realkreditobligationerne. Der henvises til note 32 omhandlende Udstedte obligationer til dagsværdi om opgørelsen af denne kreditrisiko.

²⁾ 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	
		2016	2015	2016	2015
18	Realkreditudlån til dagværdi fordelt på ejendoms kategorier				
	Ejeboliger	137.563	120.915	137.563	120.915
	Fritidshuse	6.920	6.411	6.920	6.411
	Alment byggeri til beboelse	48.754	45.351	48.754	45.351
	Andelsboligere	16.371	14.815	16.371	14.815
	Private beboelsesejendomme til udlejning	32.108	28.334	32.108	28.334
	Industri- og håndværksejendomme	1.260	1.389	1.260	1.389
	Kontor- og forretnings ejendomme	32.252	30.177	32.252	30.177
	Landbrugsejendomme mv.	48	49	48	49
	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	3.437	2.783	3.437	2.783
	Andre ejendomme	75	58	75	58
	I alt	277.785	250.281	277.785	250.281
19	Udlån med objektiv indikation for værdiforringelse				
	Individuelt vurderede udlån før nedskrivninger	12.297	15.839	12.297	15.839
	Individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	0	0	0	0
	I alt individuelt vurderede udlån før nedskrivninger (ekskl. fuldt nedskrevne)	12.297	15.839	12.297	15.839
	Nedskrivninger på Individuelt vurderede udlån				
	I alt nedskrivninger på individuelt vurderede udlån	1.067	1.070	1.067	1.070
	Nedskrivninger på individuelt vurderede udlån, der er fuldt nedskrevet	0	0	0	0
	I alt nedskrivninger på Individuelt vurderede udlån (ekskl. fuldt nedskrevne)	1.067	1.070	1.067	1.070
	Indregnet værdi af individuelt vurderede udlån med objektiv indikation for værdiforringelse	11.230	14.769	11.230	14.769
	Nedskrivningsandel af individuelt vurderede udlån	9%	7%	9%	7%
	Der er ikke foretaget nedskrivninger på øvrige aktivklasser.				
20	Værdi af realiserede sikkerheder i løbet af regnskabsåret				
	Fast ejendom, privat	16	39	16	38
	Fast ejendom, erhverv	1	133	1	133
	I alt	17	172	17	171
21	Sikkerheder fordelt på typer				
	Garantier	30.973	29.869	30.973	29.869
	Fast ejendom, privat	139.752	122.730	139.752	122.730
	Fast ejendom, erhverv	104.478	95.642	104.478	95.642
	I alt	275.203	248.241	275.203	248.241

Beløbene er opgjort til dagværdi.

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.

NOTER

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
22	Obligationer til dagsværdi				
	Egne realkreditobligationer	48.082	60.858	48.082	60.858
	Andre realkreditobligationer	15.385	7.124	15.385	7.124
	Statsobligationer	711	785	711	785
	I alt før modregning af egne realkreditobligationer	64.178	68.767	64.178	68.767
	Egne obligationer (modregnet i Udstedte obligationer)	-48.082	-60.858	-48.082	-60.858
	I alt	16.096	7.909	16.096	7.909

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 rentetilpasningstån, pari-straksindfrielse, hvor udtækning endnu ikke har fundet sted, samt forhåndsemission af obligationer i forbindelse med afdækning af fastekursaftaler med lånekunder. Der investeres alene i obligationer, hvor det udstedende selskabs kreditrating er i overensstemmelse med koncernens risikopolitik.

23	Aktier mv.				
	Aktier - dagsværdi	-	-	211	218
	Aktier - disponible for salg ¹⁾	211	218	-	-
	I alt	211	218	211	218

¹⁾ Aktier - disponible for salg er opkøbt med et strategisk formål, hvor det direkte aktieafkast ikke er det primære formål. Aktiebeholdningen består udelukkende af unoterede aktier, for hvilke der ikke foreligger en noteret markedspris. Værdiansættelsen af disse aktier 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'.

24	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Samlet kostpris primo			1.770	1.770
	Afgang			200	-
	Samlet kostpris ultimo			1.570	1.770
	Op- og nedskrivninger primo			-1.242	-793
	Resultat efter skat			4	0
	Udbytte			-	-450
	Andre kapitalbevægelser			2	1
	Op- og nedskrivninger ultimo			-1.236	-1.242
	Indregnet værdi ultimo			333	527

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
25	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	42	40	42	40
	Tilgang	0	3	0	3
	Afgang	41	-	41	-
	Samlet kostpris ultimo	2	42	2	42
	Af- og nedskrivninger primo	40	30	40	30
	Årets afskrivninger	2	9	2	9
	Årets nedskrivninger	0	-	0	-
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	40	-	40	-
	Af- og nedskrivninger ultimo	2	40	2	40
	Indregnet værdi ultimo	1	3	1	3
	I alt	1	3	1	3

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.

26	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	0	1	0	1

Der er ingen fremtidige minimumsydelser på uopsigelige kontrakter i 2015 eller 2016.

27	Domicilejendomme				
	Primo:				
	Anskaffelsessum	571	571	461	461
	Akkumulerede afskrivninger	108	105	99	96
	Op- og nedskrivninger	26	13	36	25
	Bogført værdi primo	488	479	398	389
	Tilgang i årets løb	0	-	-	-
	Afskrivninger	3	4	3	3
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i anden totalindkomst	16	13	13	11
	Positive værdiændringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	1	-	-	-
	Bogført værdi ultimo	501	488	408	398

Domicilejendomme er optaget til dagsværdi pr. 31. december. Dagsværdien er opgjort efter afkastmetoden, hvor ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav. Vurderingen er foretaget af interne vurderingsfolk, der har vurdering af erhvervs ejendomme som deres speciale og dermed de nødvendige faglige kvalifikationer. Koncernens domicilejendomme er værdiansat på baggrund af en investorforrentning på 4,25 - 6,25% (2015: 4,5 - 6,5%).

De akkumulerede afskrivninger på domicilejendomme for BRFKredit-koncernen udgør 111 mio. kr. (2015: 108 mio. kr.).

Fremtidige minimumslejeindtægter på uopsigelige kontrakter udgør 18 mio. kr. (2015: 14 mio. kr.) fordelt på følgende perioder:

Inden for 1 år	4	3
Mellem 1 og 5 år	11	7
Efter 5 år	2	3



NOTER

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen		BRFKredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
28	Øvrige materielle aktiver				
	Samlet kostpris primo	59	59	59	59
	Tilgang	8	1	8	1
	Afgang	37	0	37	0
	Samlet kostpris ultimo	28	59	27	59
	Af- og nedskrivninger primo	56	52	55	51
	Årets afskrivninger	3	4	3	4
	Årets nedskrivninger	1	-	1	-
	Tilbageførte af- og nedskrivninger	37	0	37	0
	Af- og nedskrivninger ultimo	22	56	22	55
	Indregnet værdi ultimo	6	3	6	3

Øvrige materielle anlægsaktiver består primært af IT-hardware mv.

29	Aktiver i midlertidig besiddelse				
	Midlertidigt overtagne ejendomme ¹⁾	110	94	110	94
	Datterselskaber i besiddelse med henblik på salg ²⁾	388	299	372	299
	I alt	498	393	481	393

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

¹⁾ Ejendomme der er midlertidigt overtaget i forbindelse med låneengagementer. Ultimo 2016 har BRFKredit-koncernen 33 (2015: 41) overtagne ejendomme, hvoraf de 12 er overtaget indenfor de seneste 12 måneder.

²⁾ Ultimo 2016 har BRFKredit-koncernen 2 ejendomselskaber i midlertidig besiddelse (2015: 1 ejendomselskab) i forbindelse med lånearrangementer.

30	Andre aktiver				
	Positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv. ¹⁾	87	24	87	24
	Tilgodehavende renter og provision	53	71	53	71
	Lånesager under ekspedition	148	209	148	209
	Øvrige aktiver	38	32	39	33
	I alt	326	335	327	335

¹⁾ Der foretages alene afdækning i afledte finansielle instrumenter, hvor modpartens kreditrating er i overensstemmelse med koncernens risikopolitik.

31	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
	Gæld til kreditinstitutter	127	45	127	45
	Repo forretninger (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger) ¹⁾	780	49	780	49
	I alt	907	94	907	94

¹⁾ I forbindelse med indgåede repoforretninger er midlertidigt overførte obligationer fortsat indregnet i balancen i overensstemmelse med IFRS-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 786 mio. kr. (2015: 49 mio. kr.). Alle repoforretninger, der var åbentstående ultimo 2016, forfalder 2. januar 2017.

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
32	Udstedte obligationer til dagsværdi				
	Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi	327.400	306.339	327.400	306.339
	Regulering til dagsværdi ¹⁾	6.357	4.291	6.357	4.291
	Egne realkreditobligationer, dagsværdi	-48.082	-60.858	-48.082	-60.858
	I alt	285.676	249.772	285.676	249.772
	Af Udstedte realkreditobligationer, nominal værdi vedrører:				
	Præemitteret	38.791	46.843	38.791	46.843
	Udtrukket/udløbet til førstkomende kreditortermin	38.724	48.555	38.724	48.555

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 nominal beholdning. Opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn. Ændringen i dagsværdien, der henføres til kreditrisikoen, er for 2016 opgjort til 3,9 mia. kr. (2015: -2,6 mia. kr.). Den akkumulerede ændring i kreditrisikoen siden 1. januar 2008 er opgjort til -2,6 mia. kr. Egenkapital og resultat er ikke påvirket af ændringen, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.

33	Andre passiver				
	Negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	358	211	358	211
	Skyldige renter og provision	2.407	2.907	2.407	2.907
	Øvrige passiver	790	218	799	389
	I alt	3.555	3.335	3.564	3.507

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

34 Hensættelser til udskudt skat

BRFkredit-koncernen
Fordejt på følgende balanceposter:

	Immaterielle og materielle aktiver	Hensættelse til forpligtelser	Udstedte obligationer til amort. kostpris	Skattemæssigt underskud	Andet	I alt
Bogført værdi primo 2015	-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
Regulering i anden totalindkomst (over egenkapitalen)	-1	-	-	-	-	-1
Reguleringer i resultatopgørelsen	1	-3	14	-12	0	-0
Bogført værdi ultimo 2016	-1	7	-22	-	2	-13
BRFkredit a/s						
Bogført værdi primo 2015	2	11	-54	59	3	21
Reguleringer i resultatopgørelsen	0	-0	19	-59	-1	-41
Bogført værdi ultimo 2015	2	10	-36	-	2	-21
Reguleringer i resultatopgørelsen	1	-3	14	-	0	12
Bogført værdi ultimo 2016	3	7	-22	-	2	-9

Af den aktiverede udskudte skat i BRFkredit-koncernen udgør - mio. kr. (2015: 12 mio. kr.) værdien af skattemæssigt underskud, der kan fremføres til kommende år.

Af den udskudte skat forventes det, at 20 mio. kr. (2015: 3 mio. kr.) realiseres inden for 12 måneder, mens -7 mio. kr. (9 mio. kr.) forventes realiseret inden for 1-5 år.

NOTER

Note	Mio. kr.	BRFkredit-koncernen		BRFkredit a/s	
		2016	2015	2016	2015
35 Andre hensatte forpligtelser					
Primo		72	87	72	80
Tilgang		18	15	18	15
Forbrugte hensættelser		29	24	29	24
Tilbageførte hensættelser		5	7	5	0
Udimo		56	72	56	72
Forfaldstidspunkt for hensatte forpligtelser forventes at blive:					
Indenfor 1 år		32	38	32	38
Mellem 1 og 5 år		23	33	23	33

Øvrige hensatte forpligtelser vedrører skyldige omkostninger, forpligtelser i form af afghne tilsagn om støtte samt øvrige forpligtelser, hvor enten beløbs størrelse eller tidspunkt er usikkert. Usikkerheden i den foretagne hensættelse vurderes at være af en begrænset størrelse.

36 Ikke balanceførte poster

Garantier mv.					
Øvrige garantier					
		26	29	26	29
I alt		26	29	26	29

Øvrige garantier

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

Andre eventualforpligtelser mv.

Operationelle leasingkontrakter					
Andre kontrakter med lang løbetid					
		5	12	5	12
Uigenkaldelige kredittilsagn (lånetilbud)					
		1	2	1	2
Øvrige eventualforpligtelser		19.235	15.486	19.235	15.486
I alt		45	72	45	72
		19.287	15.572	19.287	15.572

Operationelle leasingkontrakter

Løbetiden for de operationelle leasingkontrakter er følgende:

0-1 år		5	7	5	7
1-5 år		1	5	1	5
> 5 år		-	-	-	-
I alt		6	12	6	12

Minimumsytelser af operationelle leasingkontrakter der er indregnet i årets resultat

		7	7	7	7
--	--	---	---	---	---

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 RKL mv., er BRFkredit dog ikke forpligtiget af lånetilbuddet.

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 3 mio. kr. Sagerne vedrører forhold, der er en del af koncernens normale forretning og må betragtes som led i dennes almindelige drift. Der er ikke hensat vedrørende disse retssager, da koncernen ikke forventer at lide økonomisk tab herpå.

37 Sikkerhedsstillelser

Marginkonti derivater mv.					
		157	170	157	170
I alt		157	170	157	170

Indgåelse af repoforretninger indebærer, at der stilles obligationer til sikkerhed for det beløb, der lånes. Der henvises til note 31 for yderligere oplysninger.

38 Sikkerhedsstillelser for finansielle aktiver og forpligtelser

2016	BRFkredit-koncernen			
	Regnskabs- mæssig værdi	Modregning master netting agreement	Sikkerheds- stillelser	Nettoværdi
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	87	87	-	0
Reverseforretninger	2.788	-	2.788	-
I alt	2.875	87	2.788	0
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	358	87	152	119
Repoforretninger	780	-	780	-
I alt	1.138	87	932	119
2015				
Finansielle aktiver				
Derivater med positiv dagsværdi	24	0	-	24
I alt	24	0	-	24
Finansielle forpligtelser				
Derivater med negativ dagsværdi	211	0	167	44
Repoforretninger	49	-	49	-
I alt	260	0	216	44

Reverseforretninger er i balancen klassificeret som "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker". Repoforretninger er i balancen klassificeret som "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker".

Master netting agreements og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med en modpart i default. Det nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modpart i default men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

39 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 fastsættelse 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 mv. fra anerkendte børs- og udbydere.

39 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, der er noteret, værdiansættes til noterede priser fra en anerkendt børs. Ultimo 2016 består BRFkredits aktiebeholdning imidlertid alene 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. Disse 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. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af udlånene, er værdien af disse integreret i værdiansættelsen af udlånene.

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

En mindre beholdning af de 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', samt 'Efterstillede kapitalanskud' vurderes den regnskabsmæssige værdi at udgøre en rimelig tilnærmelse til dagsværdi.

Note	BRFKredit-koncernen		
	Mio. kr.	2016	2015
40 Indregnede finansielle instrumenter			
Finansielle aktiver til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen			
<u>Handelsbeholdning:</u>			
Obligationer til dagsværdi		16.096	7.909
Andre aktiver - afledte finansielle instrumenter		87	24
<u>Designeret til dagsværdi:</u>			
Udlån til dagsværdi		278.407	250.892
Finansielle aktiver der er disponible for salg			
Aktier disponible for salg		211	218
Lån og tilgodehavender			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		76	250
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		10.892	9.271
Finansielle forpligtelser til dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen			
<u>Handelsbeholdning:</u>			
Andre passiver - afledte finansielle instrumenter		358	211
<u>Designeret til dagsværdi:</u>			
Udstedte obligationer til dagsværdi		285.676	249.772
Finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		907	94
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		3.711	4.719

41 Dagsværdihierarki

BRFKredit-koncernen

2016	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke		Indregnet værdi
			observer- bare priser	Dagsværdi i alt	
Finansielle aktiver					
Udlån til dagsværdi	-	278.407	-	278.407	278.407
Obligationer til dagsværdi	15.960	136	-	16.096	16.096
Aktier mv.	-	-	211	211	211
Afledte finansielle instrumenter	0	87	-	87	87
I alt	15.960	278.630	211	294.801	294.801
Finansielle forpligtelser					
Afledte finansielle instrumenter	9	348	-	358	358
Udstedte obligationer til dagsværdi	273.078	12.598	-	285.676	285.676
I alt	273.087	12.946	-	288.633	288.633

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

	2016	2015
Ikke observerbare priser		
Dagsværdi primo	218	235
Årets kursgevinst og -tab i resultatopgørelsen	7	-2
Årets kursgevinst eller -tab indregnet i anden totalindkomst	5	-14
Årets køb	0	0
Årets salg eller indfrielse	-19	-1
Dagsværdi ultimo	211	218

Der har ikke været væsentlige overførsler mellem de tre niveauer i 2015 og 2016.

Ikke observerbare priser

Ikke observerbare priser omfatter ultimo 2016 unoterede aktier for 211 mio. kr. (2015:218 mio. kr.). Ultimo 2016 består BRFKredits aktiebeholdning udelukkende af unoterede aktier, hvor der foretages værdiansættelse på grundlag af selskabernes senest tilgængelige regnskab. En individuel vurdering af de enkelte regnskaber anses for 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 2016, 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.

42 Dagsværdi af ikke-finansielle aktiver og forpligtelser

2016	BRFKredit-koncernen			Total
	Noterede priser	Observer- bare priser	Ikke obser- verbare priser	
Ikke finansielle aktiver				
Investeringsejendomme	-	-	4	4
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	496	496
I alt	-	-	500	500
2015				
Ikke finansielle aktiver				
Investeringsejendomme	-	-	4	4
Aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	393	393
I alt	-	-	397	397

Der har ikke været overførsler mellem de tre niveauer i 2015 og 2016.

Investeringsejendomme

For omtale af input til fastlæggelse af dagaværdien henvises til note 26.

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter ejendomme samt ejendomselskaber, 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 vurderingsfolk, der har vurdering af ejendomme som sit speciale og dermed de nødvendige faglige kvalifikationer. Vurderingerne er fratrukket en skønnet salgsomkostning.

43 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 99 mio. kr. ultimo 2016 (2015: -161 mio. kr.).

	BRFKredit-koncernen			
	2016		2015	
	Indregnet værdi	Dags- værdi	Indregnet værdi	Dags- værdi
Finansielle forpligtelser				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	3.711	3.810	4.719	4.880
I alt	3.711	3.810	4.719	4.880

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

Note

Mio. kr.

BRFKredit-koncernen

2016 2015

44 Renteindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	-14	-7
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	42
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-23	-7
Indlån og anden gæld	-	-16
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-103	-18

Note	Mio. kr.	BRFKredit-koncernen	
		2016	2015
45	Gebyrindtægter og -udgifter på finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi over resultatopgørelsen		
	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	4
	Indlån og anden gæld	-	2
46	Kursgevinster og -tab på finansielle aktiver og forpligtelser		
	Dagsværdi der reguleres over resultatopgørelsen		
	Handelsbeholdning	-190	-254
	Beskuttet til dagsværdi	111	3
	Disponible for salg		
	Indregnet i anden totalindkomst (direkte på egenkapitalen)	5	-14
47	Renteindtægter fra værdiforringede finansielle aktiver		
	Renteindtægter på finansielle aktiver i BRFKredit-koncernen, hvor der er foretaget individuel nedskrivning, udgør 135 mio. kr. (2015: 187 mio. kr.).		
48	Risikoeksponering		
	Risikoen ved BRFKredits virksomhed er væsentligt 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 kreditrisikomodelerne. Dette er et naturligt led i koncernens fortsatte ambition om at udvikle værktøjer og etablere procedurer til validt at kunne kvantificere de forskellige risici, som koncernen er eksponeret overfor.		
49	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. Modellemne 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 for erhvervs kunder. For privatkunder anvendes den statistisk beregnede PD, mens der ved beregningen af PD for udvalgte erhvervs kunder tillige tages hensyn til virksomhedsforhold, fx økonomiske nøgletal, ledelse og branche. Estimerer for PD indgår efterfølgende i de forretningsmæssige dispositioner (bevillingsproces mv.).		
	PD-estimaterne danner grundlag for indplacering i ratingklasser. BRFKredits rating-system konverteres til Jyske Banks kreditmodellers rating af styrkeprofil karakterer (STY). Styrkeprofil karakterer 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 87 pct. (2015: 85 pct.) af udlånsporteføljen sikkerhed inden for 60 pct. af ejendommens værdi. For erhvervs kunder afhænger belåningsgraden af den enkelte ejendoms kategori, men samlet set gælder det for erhvervs kunderne, at 83 pct. (81 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 i forbindelse med salg af ejendommen.		

49 Kreditrisiko - fortsat

Foruden de individuelle nedskrivninger forestager BRFkredit en gruppevis vurdering af samtlige lån uden individuel nedskrivning. De gruppevise 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 udgør de samlede nedskrivninger 1.183 mio. kr. (2015: 1.425 mio. kr.). De samlede nedskrivninger udgør 0,4 pct. (0,6 pct.) af koncernens samlede udlån.

Nedlidende engagementer

BRFkredit har i 2016 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 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 for BRFkredit.

Eksponering imod kunder i OIV udgør 12.297 mio. kr. før nedskrivninger ultimo 2016 (2015: 15.839 mio. kr.). Heraf er der foretaget individuelle nedskrivninger på lån med eksponering på i alt 5.897 mio. kr. (5.050 mio. kr.). Øvrige individuelle nedskrivninger vedrører kunder i økonomiske vanskeligheder. Stigningen i eksponeringer med OIV skyldes, at de statiske nedskrivninger er omklassificeret til individuelle fra gruppevise nedskrivninger.

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 tidshorisont dog under hensyntagen til, at der skal opnås en markedspris på ejendommen.

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

Beholdningen af overtagne ejendomme udgør 33 stk. ultimo 2016 (2015: 41 stk.) og er det laveste antal siden første kvartal 2009. Porteføljen af overtagne ejendomme mv. udgjorde 110 mio. kr. ved udgangen af 2016 (2015: 94 mio. kr.).

Herudover har BRFkredit overtaget 2 ejendomselskaber (2015: 1 ejendomselskab), som også forsøges afhændet efter samme strategi som for overtagne ejendomme. Aktiverne i disse selskaber havde en værdi på 380 mio. kr. ved udgangen af 2016 (299 mio. kr.).

BRFkredits beholdning af overtagne aktiver udgør herefter 496 mio. kr. ultimo 2016 (2015: 393 mio. kr.). Se tillige note 29 om aktiver i midlertidig besiddelse.

50 Maksimal krediteksponering

BRFkredit-koncernens maksimale krediteksponering udgøres af følgende:

- BRFkredit-koncernens tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker udgør 10,9 mia. kr. (2015: 9,3 mia. kr.).
- BRFkredit-koncernens udlån og tilgodehavender til dagværdi udgør 278,4 mia. kr. (2015: 250,9 mia. kr.).
- BRFkredit-koncernens garantistillelser udgør 0,0 mia. kr. (2015: 0,0 mia. kr.).
- BRFkredit-koncernens handelsbeholdning (renteberende investeringer i obligationer mv.) udgør 16,1 mia. kr. (2015: 7,9 mia. kr.).
- BRFkredit-koncernens aktier kategoriseret som disponible for salg udgør 0,2 mia. kr. (2015: 0,2 mia. kr.).

Opgørelsen af den maksimale kreditrisk er i teorien den bogførte værdi af ovennævnte finansielle aktiver. I praksis er kreditriskoen betydeligt lavere, og såfremt den defineres ud fra lovens kapitalkrav (kapitalkrav fra overgangsregler), udgør den 8,8 mia. kr. (2015: 7,8 mia. kr.).

Note

BRFKredit-koncernen

51 Forfaldsmatrice uudnyttede ulgenkaldelige kredittilsagn

2016	0 - 3 mdr.	3 mdr. - 1 år	1-5 år	over 5 år	I alt
Udlån ¹⁾	7.744	8.584	2.907	-	19.235
I alt	7.744	8.584	2.907	-	19.235
2015					
Udlån ¹⁾	8.349	7.137	-	-	15.486
I alt	8.349	7.137	-	-	15.486

¹⁾ Vedrører lånetilbud på realkreditlån

Note

Mio. kr.

BRFKredit-koncernen

2016

2015

BRFKredit a/s

2016

2015

52 Nedskrevne krediteksponeringer, individuelle nedskrivninger og hensættelser

Saldo før nedskrivning:				
Udlån til dagsværdi	5.897	5.050	5.897	5.050
I alt	5.897	5.050	5.897	5.050
Sikkerheder:				
Fast ejendom, Privat	2.129	175	2.129	175
Fast ejendom, Erhverv	2.800	3.805	2.800	3.805
I alt	4.930	3.980	4.930	3.980

53 EJ forfaldne eller nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil

2016	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
Udlån	145.045	103.665	15.241	4.067
I alt	145.045	103.665	15.241	4.067
2015				
Udlån	137.238	84.571	17.671	4.352
I alt	137.238	84.571	17.671	4.352

54 Forfaldne men ikke nedskrevne krediteksponeringer fordelt på styrkeprofil

2016	STY 1-5	STY 6-11	STY 12-14	Øvrige
Forfaldne beløb 0-90 dage	17	6	2	2
Forfaldne beløb > 90 dage	1	-	-	6
I alt	18	6	2	8
Sikkerheder:				
Fast ejendom Privat	1	2	-	-
Fast ejendom Erhverv	17	4	2	8
I alt	18	6	2	8
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

55 Udlån og garantidøbitorer fordelt på lande og kundegrupper

2016	Kunder	Banker	Stater m.fl.	Total
Danmark	273.598	1.367	2.846	277.811
I alt	273.598	1.367	2.846	277.811
2015				
Danmark	246.986	1.429	2.435	250.850
Øvrige EU	71	-	-	71
I alt	247.057	1.429	2.435	250.921

56 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 betydelige. 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 én til én.

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 Finansilsynets risikonøgletal til opgørelse af renterisiko.

BRFKredit har en stor beholdning af obligationer, hvilket bl.a. skyldes opfyldelsen af LCR kravet (se note 60).

De risikovægtede poster foranlediget af markedsrisiko udgør ved udgangen af 2016 i alt 1,6 mia. kr. (2015: 2,2 mia. kr.).

Note

Mio. kr.

BRFKredit-koncernen

2016 2015

57 Renterisiko

Renterisiko, Finansilsynets metode
Renterisiko, Intern metode

33 64
35 60

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 mellem 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 nettorenterisikoen 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 realkreditrentespejdet.

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

58 Valutarisiko

BRFKredits valutakursrisiko på fondsbeholdningen er begrænset, da hovedparten af investeringerne er denomineret i danske kroner. Som følge af handel med 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 finansieret 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 2016 opgøres til 1,1 pct. (2015: 1,2 pct.) af kapitalgrundlaget.

59 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 2016 var BRFkredits beholdning af aktier opgjort til en markedsværdi på 211 mio. kr. (2015: 218 mio. kr.) svarende til 2 pct. (2015: 2 pct.) af kapitalgrundlaget. Hvis aktiekurserne generelt falder med 10 pct. vil BRFkredit få et kurstab på 21 mio. kr. (2015: 22 mio. kr.).

60 Likviditetsrisiko

Realkreditlovgivningen fastsætter, at der inden for nævnte 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.

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.

61 Operational 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-finansiell 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 en 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 arbejdsgange, 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 opger 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 2016, der er tilgængelig på brf.dk.

62 Afledte finansielle instrumenter

	Netto dagsværdi				Brutto dagsværdi			Hovedstol Nominel værdi
	Over 3 mdr.				Positiv	Negativ	Netto	
	Til og med 3 mdr.	Til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år				
2016								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-	1	-4	37	-41	-3	18.559
I alt	-	-	1	-4	37	-41	-3	18.559
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	0	-0	-0	2.090
Terminer/futures, salg	-9	-	-	-	12	-21	-9	18.478
Swaps	-10	-5	13	-238	48	-289	-241	74.039
I alt	-19	-5	13	-238	60	-310	-249	94.607
I alt	-19	-5	14	-242	68	-350	-253	113.166
Uafviklede spotforretninger					2	-1	1	3.587
2015								
Valutakontrakter								
Swaps	-	-	-16	-	-	-16	-16	3.731
I alt	-	-	-16	-	-	-16	-16	3.731
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	1	-0	0	212
Terminer/futures, salg	29	-	-	-	35	-6	29	23.978
Swaps	-10	-34	-22	-87	-6	-146	-152	44.022
I alt	20	-34	-22	-87	30	-152	-123	68.212
I alt	20	-34	-38	-87	30	-169	-139	71.943
Uafviklede spotforretninger					1	-18	-17	1.020

Note

63 Transaktioner med nærtstående parter
BRFKredit er 100% ejet af Jyske Bank A/S.

BRFKredits nærtstående parter i regnskabsåret 2016 omfatter:

- Modervirksomheden 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 29.
- Byggeriets Realkreditfonds Understøttelsesfond, som er en pensionskasse for visse medarbejdere i selskabet.
- Selskabets bestyrelse og direktion, modervirksomhedens bestyrelse og direktion samt nærtstående parter til disse.

BRFKredit har løbende finansielle engagementer med en række nærtstående parter, som er kendetegnet ved almindelige finansielle forretninger og ydelser 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	Gebyrer og provisions- udgifter	Kursregu- leringer	Andre ordinære Indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2016						
Moderselskaber	13	453	17	-240	41	10
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	40
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	8
Andre nærtstående parter	-	2	-	1	0	7
I alt	14	455	17	-239	41	64
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

BRFKredit a/s

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Gebyrer og provisions- udgifter	Kursregu- leringer	Andre ordinære Indtægter	Udgifter til personale og admini- stration
2016						
Modervirksomheden	13	453	17	-240	41	10
Dattervirksomheder	-	-	-	-	0	3
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	40
Bestyrelse og direktion mv.	1	-	-	-	-	8
Andre nærtstående parter	-	2	-	1	0	7
I alt	14	455	17	-239	41	67
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

Moderselskabet har ikke modtaget udbytte fra datterselskaber i 2016 (2015: 450 mio. kr.).

63 Transaktioner med nærtstående parter - fortsat

Der er følgende mellemværender med nærtstående parter ultimo året:

BRFKredit-koncernen

2016	Tilgodeh. hos kreditinst. mv.	Udlån og andre tilgode- havender	Andre aktiver	Gæld til kreditinst. mv.	Udstedte obligat- tioner til dagsværdi	Andre passiver mv.
Modervirksomheden	8.772	1.391	78	904	14.771	169
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	4
Bestyrelse og direktion mv.	-	43	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	86	1
I alt	8.772	1.435	78	904	14.857	174
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

BRFKredit a/s

2016	Tilgodeh. hos kreditinst. mv.	Udlån og andre tilgode- havender	Andre aktiver	Gæld til kreditinst. mv.	Udstedte obligat- tioner til dagsværdi	Andre passiver mv.
Modervirksomheden	8.536	1.391	78	904	14.771	169
Dattervirksomheder	-	-	1	-	-	9
Associerede virksomheder	-	-	-	-	-	4
Bestyrelse og direktion mv.	-	43	-	-	-	-
Andre nærtstående parter	-	-	-	-	86	1
I alt	8.536	1.435	78	904	14.857	183
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

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

BRFKredit a/s har i 2016 købt udlån fra modervirksomheden Jyske Bank A/S for 19.655 mio. kr. (2015: 31.519 mio. kr.).

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

BRFKredit a/s har i 2016 modtaget 200 mio. kr. fra datterselskabet Investeringselskabet af 18. maj 2015 ved tilbagebetaling af aktiekapital til kurs pari.

Der er i 2016 afregnet sambeskætningsbidrag til dattervirksomheder med 179 mio. kr. (2015: - mio. kr.).

BRFKredit har ydet realkreditlån til BRFkredits bestyrelse og direktion samt nærtstående parter hertil med en restgæld på 13 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 13 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 8 mio. kr. (2015: 8 mio. kr.) med en variabel rente på 0-2 % og fast forrentede udlån udgør 5 mio. kr. (2015: 5 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 30 mio. kr. pr. 31. december 2016 (2015: 29 mio. kr.). Lånene er alle ydet på normale forretningsmæssige vilkår. Variabelt forrentede lån udgør 28 mio. kr. (2015: 27 mio. kr.) med en variabel rente på 0-2 %, og fast forrentede udlån udgør 2 mio. kr. (2015: 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 parter hertil.

Note	BRFkredit-koncernen								
	Aktivitet	Selskabs- kapital ultimo	Ejer- andel i pct.	Stemme- andel i pct.	Aktiver (mio. kr.)	Forpligtelser (mio. kr.)	Egen- kapital ultimo	Resultat (mio. kr.)	
Navn og hjemsted		1000 enheder					(mio. kr.)		
Dattervirksomheder:									
Investeringsselskabet af 18. maj 2015 A/S, Lyngby-Taarbæk	Anden finansiell formidling	225.000	100	100	234	0	234	0	
Ejendomsselskabet Nørreport 26, 8000 Århus C. A/S, Silkeborg	Ejendom	4.600	100	100	99	6	93	3	
Ejendomsselskabet Nørgaardsvej 37-41 2800 Lyngby A/S, Silkeborg	Ejendom	2.600	100	100	7	0	7	1	
Midlertidigt overtagne dattervirksomheder:									
Bytorv Horsens ApS, Gentofte	Udlejning og drift af ejendom	1.080	100	100	352	426	-74	-59	
Gallerierne Hillerød A/S, Lyngby-Taarbæk	Udlejning og drift af ejendom	500	100	100	158	587	-429	-14	
Regnskabstal er i henhold til seneste offentliggjorte årsrapport									

Regnskabsoplysninger for midlertidigt overtagne dattervirksomheder er i henhold til årsrapporter pr. 31. december 2015. En del af selskabernes forpligtelser vedrører selskabernes lån til BRFkredit. Selskaberne er i BRFkredits balance pr. 31. december 2016 optaget til den værdi, som de forventes solgt til, jf. note 29.

Modervirksomhed der udarbejder koncernregnskab

BRFkredit a/s er et 100% ejet datterselskab af Jyske Bank A/S, som har hjemsted i Silkeborg.

BRFkredit-koncernen indgår i koncernregnskabet for Jyske Bank koncernen, som er henholdsvis største og mindste koncernregnskab. koncernen indgår i

65 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Koncernregnskabet for BRFkredit-koncernen 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 regnskabsafreggelsen.

Årsrapporten for BRFkredit a/s er udarbejdet i overensstemmelse med "Bekendtgørelse af lov om finansiell virksomhed" og "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglersekskaber m.fl."

Reglerne for indregning og måling i BRFkredit a/s er identiske med dem i BRFkredit-koncernen med undtagelse af følgende:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

Strategiske aktier/Aktier disponible for salg

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".

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 2015.

Kommende standarder og fortolkningsbidrag

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft eller godkendt til brug i EU. BRFKredit-koncernen forventer først at implementere de nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, når de bliver obligatoriske. Bortset fra nedenstående forventes ingen af de nye standarder eller fortolkningsbidrag at få væsentlig indvirkning på koncernens regnskabsafreggelse.

Regnskabsstandarden IFRS 9, der erstatter standarden IAS 39, ændrer i væsentlig grad ved de gældende regler for klassifikation og måling af finansielle aktiver, regnskabsmæssige nedskrivninger og i nogen grad ved reglerne om regnskabsmæssig sikring.

IFRS 9 standarden er obligatorisk for regnskabsår, der begynder 1. januar 2018 eller senere med mulighed for at førtidsimplementere standarden. BRFKredit-koncernen planlægger at anvende IFRS 9 standarden fra 1. januar 2018.

IFRS 9 reglerne om finansielle instrumenter fastsætter følgende:

IFRS 9 klassifikation og måling

Efter IFRS 9 foretages klassifikation og måling af finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver.

Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori udlån samt obligationer i en anlægsbeholdning.

Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst. Ved efterfølgende afståelse af de finansielle aktiver, sker der recirkulation af dagsværdiændringen til resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori en obligationsportefølje, der indgår i den daglige likviditetsstyring.

Finansielle aktiver, som ikke opfylder de nævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Som typeeksempel omfatter denne målingskategori finansielle aktiver i en handelsbeholdning.

Realkreditudlån mv. og udstedte realkreditobligationer i BRFKredit-koncernen vil blive placeret i sidstnævnte kategori (dagsværdi gennem resultatopgørelsen) i henhold til undtagelsesbestemmelsen i IFRS 9 vedrørende regnskabsmæssig inkonsistens. 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.

Anvendelsen af IFRS 9 målingskategorieme for finansielle aktiver på baggrund af forretningsmodellen forventes ikke at medføre væsentlige ændringer i målingsprincipper for BRFKredit-koncernens rapportering.

Præsentationsmæssigt vil anvendelsen af en blandet forretningsmodel for obligationer, der indgår i den daglige likviditetsstyring, dog indebære, at kursreguleringen til dagsværdi indtil afståelse vil indgå i anden totalindkomst fremfor i resultatopgørelsen efter nuværende regnskabspraksis. Den præsentationsmæssige effekt vil afhænge af obligationsporteføljens størrelse og den tilknyttede kursregulering af porteføljen.

IFRS 9 – nedskrivninger

BRFKredit opgør dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser i henhold til IFRS 13, herunder realkreditudlån. Dagsværdireguleringer af realkreditudlån mv. vedrørende kreditrisikoen forventes i høj grad at følge principperne i reglerne i IFRS 9 om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris.

Med IFRS 9 erstattes den gældende nedskrivningsmodel, der er baseret på indtrufne tab ("incurred loss"-model), af en nedskrivningsmodel baseret på forventede tab ("expected loss"-model).

Den nye forventningsbaserede nedskrivningsmodel indebærer, at et finansielt aktiv, opgjort efter amortiseret kost-princippet, på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadium 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning nedskrives aktivet med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets restløbetid (stadium 2). Konstateres aktivet værdiforringet (stadium 3), nedskrives aktivet uændret med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid, men baseret på en øget tabssandsynlighed.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Der pågår et udviklingsarbejde i Jyske Bank koncernen, hvori BRFkredit indgår, med henblik på at udvikle en fælles nedskrivningsmodel for alle enheder i koncernen. Nedskrivningsmodellen vil tage udgangspunkt i Jyske Bank koncernens godkendte avancerede risikostyringssetup, tilpasset IFRS 9 på en række konkrete områder. Formålet med tilpasningen er at sikre, at de anvendte inputparametre udtrykker et retvisende billede, der omfatter alt tilgængelig information og forventninger til fremtiden.

Modellen, som er under udvikling, påtænkes anvendt for alle kunder/faciliteter i koncernen, hvoraf en større delmængde antalmæssigt forventes nedskrevet via en modelberegning, mens en mindre men betydelig del af de svageste kunder/faciliteter, forventes nedskrevet med udgangspunkt i en manuel individuel vurdering.

Det er ikke muligt på nuværende tidspunkt at foretage et rimeligt skøn over den regnskabsmæssige virkning af førstegangsændelsen af IFRS 9, for så vidt angår nedskrivningsreglerne. Det er dog i almindelighed forventningen, at de nye nedskrivningsregler for kreditinstitutter samlet set vil føre til øgede nedskrivninger og dermed en større korrektivkonto, da alle udlån og garantier efter de nye regler vil få tilknyttet en nedskrivning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder eller det forventede kredittab i aktivets restløbetid ved en betydelig stigning i kreditrisikoen.

Gruppevis nedskrivninger efter de gældende regler bortfalder, og det forventes alene i mindre udstrækning at mindske virkningen af IFRS 9. Hertil kommer, at de særlige danske nedskrivningsregler i regnskabsbekendtgørelsens bilag 10, som BRFkredit-koncernen anvender til at udfylde de overordnede nedskrivningsprincipper i IFRS-reglerne, rykker nedskrivningerne frem i tid, og derved delvist inddiskonterer virkningen af de kommende IFRS 9 nedskrivningsregler.

En negativ regnskabsmæssig påvirkning af de nye forventningsbaserede IFRS 9 nedskrivningsregler vil i udgangspunktet have tilsvarende effekt på kapitalgrundlaget. For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget og dermed kreditinstitutternes muligheder for at understøtte kreditgivning, har Europa-Kommissionen som et element i den reformpakke, som Kommissionen præsenterede den 23. oktober 2016 (kapitalkravspakken), foreslået en 5-årig overgangsordning således, at en negativ effekt af de nye IFRS 9 nedskrivningsregler først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter 5 år.

Samlet set vurderer BRFkredit-koncernen virkningen af IFRS 9 på den kapitalmæssige overdækning til at være uvæsentlig ved regleres ikrafttrædelse i 2018, mens virkningen på den kapitalmæssige overdækning fremadrettet vil være påvirket negativt i takt med, at virkningen af overgangsordningen udfases.

IFRS 9 - Regnskabsmæssig sikring

De nye regler om regnskabsmæssig sikring udbreder anvendelsen af sikringsreglerne for herved i højere grad at bringe virksomhedernes regnskabsrapportering i overensstemmelse med virksomhedernes faktiske risikostyring.

De ændrede regler om regnskabsmæssig sikring forventes ikke at påvirke BRFkredits regnskabsafreggelse, da BRFkredit-koncernen pt. ikke anvender disse regler.

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.

Realkreditudlån udgør koncernens væsentligste aktiv. Aktivets størrelse 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, hvor nedskrivninger er statistiske beregnede, 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.

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 selskaber med nødlidende ejendomme, 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 29 for yderligere oplysninger.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 Nørgaardsvej 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, vilige 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 nulkuuponrentekurven på statustidspunktet.

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.
-
- Finansielle aktiver der måles til amortiseret kostpris. I denne kategori indgår bl.a. tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker.
- 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 gæld til kreditinstitutter og Senior Secured Bonds.

Koncernen anvender ikke kategorien "Hold til udløb".

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 dattersejskaber. 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:

- Aktuel skat af årets skattepligtige indkomst.
- Ændringer i alle tidsmæssige forskydninger 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 midertidige 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 nominal 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 til dagsværdi

Realkreditudlån 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 indekseerede værdi ultimo året. Dagsværdien fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen på de bagved liggende udstedte obligationer, eller hvis en sådan kurs ikke foreligger inden for den seneste måned, en beregnet kurs ud fra markedsrenten. Lukkekursen anses for det bedste bud på dagsværdien af danske realkreditobligationer. Såfremt der indgår afledte finansielle instrumenter i finansieringen af realkreditudlånene, indgår værdien af disse også i beregningen af dagsværdien af realkreditudlånene.

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

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

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

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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

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

Den statistiske 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 prafastsættes 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 inden for 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.

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.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Investeringsjendomme

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

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

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

Mindre investeringsjendomme (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 ejendommens driftsafkast sættes i forhold til ejendommens forrentningskrav.

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

Stigninger i en ejendoms dagsværdi indregnes direkte i anden totalindkomst i posten Opskrivningshenlæggelser, medmindre stigningen modsvarer en værdinædgang, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. I så fald indregnes stigningen i resultatopgørelsen. Fald i en ejendoms dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen, med mindre faldet modsvarer 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 2-4 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 nettosalgprisen 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.

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.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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.

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 inden for den seneste måned, en beregnet kurs ud fra den officielle markedsrente.

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 den 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 videregivet). 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 påideligt 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.

Opskrivningshensættelser 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."

Note

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 opgøres 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 Afviklingsformuen 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.

65 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

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 vægтет risikoeksponering.
Kernekapitalprocent	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægтет risikoeksponering.
Egentlig kernekapitalprocent	Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter fradrag divideret med vægтет 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.
Afkastningsgrad	Årets resultat divideret med aktiver i alt.

Nøgletallene ovenfor anvendes i note 1 og er baseret på Finansloisynets definitioner og vejledning.

Note

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" jvf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

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

Serieregnskaber i sammendrag	Husejernes Kreditkasse	BRFKredit Serier med solidarisk hæftelse	BRFKredit Kapital- center E	BRFKredit Kapital- center B	Instituttet i øvrigt	I alt
Resultatopgørelse for regnskabsåret 2016						
Udlånsindtægter	0	12	1.402	200	14	1.628
Renter mv., netto	0	1	170	111	141	423
Administrationsudgifter mv., netto	0	2	315	206	261	783
Afskrivninger og hensættelser på udlån (- er en indtægt)	-	-0	-13	-13	-6	-32
Skat (- er en indtægt)	0	2	277	26	-22	284
Resultat	0	9	993	93	-79	1.016

Balance pr. 31. december 2016

Aktiver ¹⁾						
Realkreditudlån mv.	28	8.441	246.652	16.972	5.721	277.812
Øvrige aktiver	10	424	66.080	8.972	2.265	77.751
Aktiver i alt	37	8.865	312.731	25.944	7.986	355.563
Passiver						
Udstedte realkreditobligationer mv.	37	8.770	303.111	22.487	5.921	340.327
Øvrige passiver	0	69	2.145	159	52	2.425
Egenkapital	0	26	7.475	3.297	2.013	12.812
Passiver i alt	37	8.865	312.731	25.944	7.986	355.563

¹⁾ Aktiver serieregnskaber						
Aktiver i årsregnskabet						307.027
Aktiver i serieregnskaberne						355.563
Forskel						-48.536
Forskel skyldes:						
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer - note 32						-48.082
Modregning af tilgodehavende renter af egne udstedte obligationer						-454
I alt						-48.536

