

TILLÆG NR. 6

til

PROSPEKT FOR REALKREDITOBLIGATIONER UDSTEDT AF BRFKREDIT A/S – dateret 15. juni 2005

Dato: 25. oktober 2007

Der foretages følgende ændringer i BRFkredits basisprospekt

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
Punkt 4.2.1 "Navn, hjemsted, aktionærer og formål". Side 7, andet afsnit	<p>Følgende tekst udgår: "BRFkredits formål er at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Ved realkreditvirksomhed forstås ydelse af lån mod registreret pant i fast ejendom."</p> <p>Der indsættes følgende tekst i stedet: "BRFkredits formål er at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Ved realkreditvirksomhed forstås ydelse af lån mod registreret pant i fast ejendom og lån uden pant i fast ejendom til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkaution fra en offentlig myndighed."</p>
Punkt 4.8.1 "Årsag til udbudet". Side 13	<p>Følgende tekst udgår: "Provenuet fra udstedelsen anvendes til at finansiere eller refinansiere realkreditudlån i BRFkredit. Udstedelsen vil ske løbende i takt med finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller indgåelse af fastkursaftaler for finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller ved afholdelse af auktion, samt blok-emission med henblik på at finansiere forventede udlån eller forventet refinansiering af udlån."</p> <p>Der indsættes følgende tekst i stedet: "Provenuet fra udstedelsen anvendes til at finansiere eller refinansiere realkreditudlån og finansiere eller refinansiere lån uden pant i fast ejendom til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkaution fra en offentlig myndighed ydet af BRFkredit. Udstedelsen vil ske løbende i takt med finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller indgåelse af fastkursaftaler for finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller ved afholdelse af auktion, samt blok-emission med henblik på at finansiere forventede udlån eller forventet refinansiering af udlån."</p>
Punkt 4.5 "BRFkredits virksomhed og marked", underafsnit "Lovgrundlag". Efter overskriften "Balanceprincip". Side 10 ff.	<p>Følgende tekst udgår: "Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte realkreditobligationer og andre værdipapirer samt finansielle instrumenter og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, finansielle instrumenter og placeringer skal kunne opgøres på daglig akkumuleret tilbagediskonteret basis for alle fremtidige ind- og udbetalinger.</p> <p>Et fremtidigt likviditetsunderskud for instituttet som følge af at udbetalingerne overstiger indbetalingerne må ikke i forhold til instituttets basiskapital overstige:</p> <ol style="list-style-type: none">1) 25 pct. i år 0-3,2) 50 pct. i år 4-10 og3) 100 pct. fra og med år 11. <p>Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af instituttets basiskapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende obligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. Renterisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må ikke overstige 1 pct. af instituttets basiskapital. Renterisikoen på instituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af instituttets basiskapital.</p>

Valutakursrisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må maksimalt udgøre 0,1 pct. af instituttets basiskapital. Valutakursrisikoen opgøres ved anvendelse af valuta-kursindikator 2.”

Der indsættes følgende tekst i stedet:

” Realkreditinstitutter skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. De nærmere bestemmelser er fastlagt i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (bkg. nr. 718 af 21. juni 2007, herefter ”obligationsbekendtgørelsen”), som er udstedt i medfør af loven.

Obligationsbekendtgørelsen fastsætter grænser for, hvor store forskelle der må være mellem på den ene side indbetalingerne fra låntagerne mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller mod offentlig garanti, andre placeringer i godkendte aktiver, afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og placeringer, og på den anden side udbetalingerne til ejerne af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter, og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle.

Grænserne reguleres ved tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likviditetsrisiko, der følger af betalingsforskelle på balancen. Bekendtgørelsen indeholder desuden en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici.

For realkreditinstitutter finder balanceprincippet anvendelse på de enkelte kapitalcentre såvel som instituttet i øvrigt.

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

1. Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstitutters udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.
2. Rente-, valuta- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang.

Der er dog en række tekniske forhold i forbindelse med realkreditinstituttets udlånsvirksomhed, som medfører at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på usikrede fordringer på andre kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af realkreditobligationer:

- Placering af midler i forbindelse med udbetaling af nye lån og refinansiering, omlægning eller indfrielse af eksisterende lån, hvormed der vil cirkulere obligationer, for hvilke kreditinstituttet endnu ikke har pant i fast ejendom (udbetalinger og refinansiering) eller afventer indfrielse af cirkulerende obligationer (omlægning og indfrielse).
- Garantier der udgør en midlertidig sikkerhedsstillelse i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom indtil endeligt tinglyst pantebrev foreligger.
- Egne udstedte obligationer inden for samme kapitalcenter.

I henhold til obligationsbekendtgørelsen kan realkreditinstituttet for hvert kapitalcenter vælge mellem to typer balanceprincipper uanset om der udstedes realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer:

1. Det overordnede balanceprincip i henhold til obligationsbekendtgørelsens kapitel 2
2. Det specifikke balanceprincip i henhold til obligationsbekendtgørelsens kapitel 3

BRFkredit har valgt at det overordnede balanceprincip i henhold til obligationsbekendtgørelsens kapitel 2 skal være gældende for obligationer omfattet af dette prospekt.

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
	<p>BRFkredit kan beslutte, at obligationer udstedt under dette prospekt i stedet skal overholde et andet balanceprincip, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning. Ændring af balanceprincip forudsætter, at en eventuel rating af kapitalcentret hos et internationalt anerkendt ratingbureau ikke forværres som følge heraf. Ændring af balanceprincip meddeles ved et tillæg til dette basisprospekt.</p> <p>Rammer for risici og risikostyring under det overordnede balanceprincip Styringen af renterisiko, valutarisiko og optionsrisiko reguleres med stresstest og tilhørende tabsramme. Derudover findes også andre strukturelle bestemmelser til begrænsning af likviditetsrisici.</p> <p><i>Renterisiko:</i> Renterisikoen opgøres for hver valuta som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under antagelse om udviklingen i rentestrukturen i to sæt af stresstests (et mindre og et større stress).</p> <p>Et realkreditinstituts renterisiko må ikke overstige et beløb svarende til hhv. 1 pct. af solvenskravet + 2 pct. af yderligere overdækning i kapitalcentret efter den mindre stresstest og 5 pct. af solvenskravet + 10 pct. af yderligere overdækning i kapitalcentret efter den større stresstest.</p> <p>Renterisikoen for hver valuta adderes, og der er som udgangspunkt ikke adgang til modregning mellem renterisici i de forskellige valutaer – dog må renterisikoen i kroner og euro modregnes med op til 50 pct. af renterisikoen i den af de to valutaer mindste opgjorte numeriske renterisiko.</p> <p><i>Valutarisiko:</i> Valutarisikoen opgøres som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under forskellige antagelser om udviklingen i valutakurserne.</p> <p>Et realkreditinstituts valutarisiko må ikke overstige et beløb svarende til 10 pct. af solvenskravet + 10 pct. af yderligere overdækning i kapitalcentret opgjort for euro og 1 pct. af solvenskravet + 1 pct. af yderligere overdækning i kapitalcentret opgjort for øvrige valutaer.</p> <p><i>Optionsrisiko:</i> Optionsrisikoen opgøres for hver valuta som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under forskellige antagelser om udviklingen i volatilitetsstrukturen.</p> <p>Et realkreditinstituts optionsrisiko må ikke overstige et beløb svarende til 0,5 pct. af kapitalkravet + 1 pct. af yderligere overdækning i kapitalcentret.</p> <p>Optionsrisikoen for hver valuta adderes, og der er som udgangspunkt ikke adgang til modregning mellem optionsrisici i de forskellige valutaer – dog må optionsrisikoen i kroner og euro modregnes med op til 50 pct. af optionsrisikoen i den af de to valutaer mindste opgjorte numeriske optionsrisiko.</p> <p><i>Likviditetsrisiko:</i> Renteindbetalinger skal være større end renteudbetalinger i en periode på løbende 12 måneder. Til renteindbetalinger medregnes overdækning i kapitalcentret samt likviditetsplaceringer, såfremt de er placeret i sikre og likvide værdipapirer, fordringer på centralregeringer og centralbanker i zone A-lande eller indskud i kreditinstitutter i zone A-lande. Opgørelsen kan undlades på konstruktioner, hvor lån og funding er beløbsmæssigt matchede, herunder konstruktioner hvor kursgevinster/kurstab udjævnes i form af en kompensation eller et tillæg i låntagerens rentebetalinger.</p> <p>Nutidsværdien af fremtidige indbetalinger skal til enhver tid være større end nutidsværdien af</p>

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
	<p>fremtidige udbetalinger.</p> <p>Bemærkninger i forbindelse med BRFkredits overholdelse af balanceprincippet BRFkredit har for de under prospektet omfattede obligationer i praksis indrettet sin udlånsvirksomhed på en sådan måde, at instituttet ikke påtager sig væsentlige finansielle risici vedrørende udlån og funding af udlånet.</p> <p>Det skal bemærkes, at obligationsbekendtgørelsen regulerer den faktiske udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter. Den faktiske obligationsudstedelse fremgår ikke direkte af hovedtallene i års- og perioderapporter aflagt efter IFRS. Det skyldes, at passivposten ”udstedte obligationer” efter IAS 39 skal reduceres med BRFkredits eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.</p> <p>Tilsvarende vil placering af midler i sikre likvide værdipapirer i henhold til obligationsbekendtgørelsen ikke direkte fremgå af aktiverne. Det skyldes, at eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter efter IFRS skal elimineres i passivposten ”udstedte obligationer”.”</p>

Ledelseserklæring

Ledelsen i BRFkredit a/s erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Dette tillæg (herunder den i tillægget indeholdte erklæring) underskrives hermed på vegne af BRFkredit a/s' ledelse efter bemyndigelse fra bestyrelsen i BRFkredit a/s

Kgs. Lyngby, den 25. oktober 2007

Sven A. Blomberg
Adm. Direktør

Carsten Tirsbæk Madsen
Direktør