

**BASISPROSPEKT FOR SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER  
UDSTEDT AF BRFKREDIT A/S**

Dato: 6. december 2007

**1. Indholdsfortegnelse**

<b>1. Indholdsfortegnelse .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Resumé .....</b>	<b>2</b>
<b>3. Risikofaktorer .....</b>	<b>4</b>
3.1. Risikofaktorer ved de udbudte obligationer.....	4
3.2. Risikofaktorer vedrørende udsteder .....	4
3.3. Lovgivning.....	6
<b>4. Beskrivelse af udsteder og beskrivelse af vilkår for de udbudte obligationer .....</b>	<b>13</b>
4.1. Ansvarlige.....	13
4.2. Oplysninger om udsteder .....	13
4.3. Revisorer.....	15
4.4. Finansielle oplysninger.....	15
4.5. BRFkredits virksomhed og marked .....	16
4.6. Rating.....	17
4.7. Tilgængelige oplysninger om udsteder.....	17
4.8. Information om de udbudte obligationer .....	17
4.9. Oplysning om udbudt mængde, tidspunkter for afregning og omsætning.....	20
<b>5. Krydsreferencer mellem forordning 809/2004/EF og informationer i dette prospekt.....</b>	<b>23</b>
<b>6. Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt.....</b>	<b>25</b>

Dette prospekt er udformet som et basisprospekt i henhold til direktiv 2003/71/EF ("prospektdirektivet"), EU Kommissionens forordning 809/2004 og værdipapirhandelsloven samt bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 udstedt af Finanstilsynet i medfør af værdipapirhandelsloven. Forordningen indeholder skemaer, der angiver hvilke oplysninger udstederen skal angive i et prospekt.

Ved udarbejdelsen af prospektet er følgende skemaer i forordningen lagt til grund:

BILAG IV: Mindstekrav til oplysninger i registreringsdokumentet for gældsværdipapirer og derivater  
BILAG V: Mindstekrav til oplysninger i værdipapirnoten vedrørende gældsværdipapirer

Der er i prospektet opstillet en tabel med krydsreferencer mellem de enkelte afsnit i prospektet og de enkelte punkter i skemaerne i forordningen.

## 2. Resumé

BRFkredit a/s (herefter BRFkredit) vil i henhold til dette prospekt udstede særligt dækkede obligationer.

BRFkredit er et dansk realkreditinstitut. Et realkreditinstitut er en virksomhed, der med tilladelse fra Finanstilsynet yder lån mod registreret pant i fast ejendom og lån uden pant i fast ejendom mod garanti eller selvskyldnerkaution fra offentlige myndigheder eller centralbanker. BRFkredit har Finanstilsynets tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer.

BRFkredit er i sit virke underlagt lov om finansiel virksomhed og lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. BRFkredit er underlagt tilsyn fra Finanstilsynet, som påser overholdelsen af de to love.

BRFkredit gør interesserede investorer opmærksom på:

- At dette resume bør læses som en indledning til prospektet, og
- At enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed, og
- At hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet indbringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes, og
- At de fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Udstedelse af særligt dækkede obligationer sker i henhold til den til enhver tid gældende Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. med tilhørende bekendtgørelser samt Lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser.

Investering i særligt dækkede obligationer er forbundet med risici. Det kan blandt andet oplyses:

- At den effektive rente og markedskurs på obligationerne kan ændre sig.
- At mængden og omsætteligheden af obligationerne kan ændre sig
- At udbetalingerne på obligationerne kan påvirkes som følge af ekstraordinære indfrielse
- At ejere af obligationerne har separatiststilling i tilfælde af BRFkredits konkurs.
- At obligationerne ikke er omfattet af garantier fra tredjemand.

Udsteders virksomhed og kravene til driften af virksomheden er reguleret ved lov, og lovgivningen fastlægger, hvorledes udsteder må finansiere udlån, ligesom lovgivningen sætter grænser for de enkelte låns og engagementers størrelse, afdragsprofiler, valuta-, rente-, options- og likviditetsrisici, samt opstiller kapitalkrav til BRFkredit.

Provenuet fra udstedelsen kan inden for de til enhver tid gældende rammer i lovgivningen anvendes til:

- At finansiere eller refinansiere udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af BRFkredit.
- At finansiere eller refinansiere udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding
- Placering i obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Placering i obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter

Udstedelsen sker i serier identificeret ved en seriebetegnelse. En serie kan bestå af flere obligationsserier (obligationer), hvor hver enkelt obligation kan identificeres ved en ISIN kode.

Obligationerne er frit omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver.

Det er for hver enkelt obligation i de endelige vilkår fastsat på hvilken børs eller hvilke børser obligationerne optages til notering og handel, i hvilken clearingcentral obligationerne registreres, og hvorfra ydelser på obligationerne udbetales.

De udstedte obligationer har sikkerhed i den del af BRFkredits aktiver, som er fastsat i de endelige vilkår for hver enkelt obligation. Det fremgår ligeledes af de endelige vilkår, hvilket kapitalcenter i BRFkredit obligationerne udstedes fra. Der kan ikke udstedes realkreditobligationer eller særligt dækkede realkreditobligationer fra et kapitalcenter, hvor der udstedes særligt dækkede obligationer.

BRFkredit kan når som helst og uden varsel udskille og overføre obligationer omfattet af dette prospekt, de tilhørende pantebreve og andre sikkerheder samt eventuelle tilknyttede finansielle instrumenter til et andet kapitalcenter. Udskillelsen forudsætter, at de omfattede obligationers eventuelle rating hos et internationalt anerkendt ratingbureau ikke forværres i forbindelse hermed.

BRFkredit kan når som helst og uden varsel beslutte, at betegnelsen for alle eller en del af de af dette prospekt omfattede obligationer ændres til Særligt Dækkede Realkreditobligationer. Hvis kun en del af obligationerne ændrer betegnelse, forudsætter ændringen, at enten de Særligt Dækkede Realkreditobligationer eller de Særligt Dækkede Obligationer samt de til obligationerne hørende pantebreve, andre sikkerheder og eventuelle tilknyttede finansielle instrumenter mv. udskilles til et andet kapitalcenter. Dette er betinget af, at vilkårene for udskillelsen er opfyldte. Det er en forudsætning, at de omfattede obligationers eventuelle rating hos et internationalt anerkendt ratingbureau ikke forværres som følge af ændringen. Beslutningen om at ændre obligationernes betegnelse er endvidere betinget af, at obligationerne opfyldte kriterierne for Særligt Dækkede Realkreditobligationer ved udstedelsen af obligationerne.

Obligationer omfattet af dette prospekt er reguleret efter det overordnede balanceprincip i kapitel 2 i bekendtgørelse nr. 718 af 21. juni 2007 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring. 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.

Dette prospekt er udformet i henhold til direktiv 2003/71/EF ("prospektdirektivet"), EU Kommissionens forordning 809/2004 og værdipapirhandelsloven samt bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 udstedt af Finanstilsynet i medfør af værdipapirhandelsloven.

Basisprospektet består af dette resume, af en beskrivelse af risikofaktorer, en beskrivelse af udsteder og de udstedte obligationer. Ved åbning af nye obligationsserier offentliggøres endelige vilkår for disse obligationer.

Opmærksomheden henledes endvidere på, at basisprospektet er gyldigt så længe BRFkredit udsteder de under basisprospektet omfattede obligationer. Gyldighedsperioden for basisprospektet vil derfor være længere end 12 måneder. Oplysninger givet i basisprospektet kan derfor blive forældede. BRFkredit er dog forpligtet til at offentliggøre tillæg til basisprospektet, hvis der indtræffer væsentlige begivenheder m.v., som kan påvirke vurderingen af de udbudte obligationer.

Prospektet for en obligation består af dette basisprospekt, eventuelle tillæg til basisprospektet samt de til obligationen hørende endelige vilkår.

### **3. Risikofaktorer**

#### **3.1. Risikofaktorer ved de udbudte obligationer**

Den følgende gennemgang af risikofaktorer ved de udbudte obligationer er ikke udtømmende eller endelig. Opmærksomheden henledes på følgende forhold:

- Markedskurs, rente eller indeksering på obligationerne kan ændre sig mens udbuddet er i gang
- Mængden af cirkulerende obligationer vil kunne vokse og falde, mens udbuddet er i gang, og vil kunne falde efter udbuddet er afsluttet.
- De fremtidige udbetalinger på obligationer med løbende afdrag vil blive påvirket af fremtidige udstedelser, eventuelle fremtidige rentefastsættelser og eventuel indeksregulering.
- De fremtidige udbetalinger på obligationerne kan blive påvirket af ekstraordinære udtrækninger. Muligheden og risikoen for ekstraordinære udtræk (konverteringsrisiko) kan påvirke værdien af obligationerne og kan ligeledes påvirke obligationernes risikoprofil (varighed og konveksitet). Det kan for en obligation være fastsat, at obligationens vilkår kan skifte i obligationens levetid, eksempelvis at en inkonverterbar obligation kan blive en konverterbar obligation med mulighed for ekstraordinær udtrækning (konverterbarhed).
- Udbetalingerne på særligt dækkede obligationer kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører tilbageholdelse af skattepligtig indkomst (kildeskat) eller lignende.
- Obligationerne vil blive omfattet af BRFkredits konkursbo, men ejere af udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer samt modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risici mellem aktiver og passiver har i henhold til lovgivningen i så fald separatiststilling og ret til dækning i konkursboet før andre kreditorer.
- Obligationerne er ikke omfattet af garantier fra tredjemand, herunder den danske stat eller andre myndigheder.
- Yderligere risikofaktorer, der er specifikke for den enkelte obligation, angives i de Endelige Vilkår for obligationen.

#### **3.2. Risikofaktorer vedrørende udsteder**

Udsteders virksomhed og kravene til driften af virksomheden er reguleret ved lov, og lovgivningen fastlægger, hvorledes udsteder må finansiere udlån, ligesom lovgivningen sætter grænser for de enkelte låns og engagementers størrelse, afdragsprofiler, valuta-, rente-, options- og likviditetsrisici, samt opstiller kapitalkrav til BRFkredit. En beskrivelse af lovreguleringen fremgår af afsnit 3.3.

Følgende er en gennemgang af risikofaktorer, der kan påvirke BRFkredits (udsteders) evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med de udstedte obligationer. Denne gennemgang er ikke endelig eller udtømmen-

de. Hvor gennemgangen angiver forhold, som er reguleret ved lov, er der tale om en beskrivelse af lovreguleringen på tidspunktet for prospektets offentliggørelse.

- **Likviditet:**  
De ydelser, som BRFkredit skal betale til ejerne af de udstedte obligationer, modsvares af ydelser, som BRFkredit opkræver hos låntagere, ydelser som BRFkredit modtager på andre finansielle aktiver og provenu fra salg af obligationer, eksempelvis midler fra refinansiering. Såfremt en låntager undlader at betale sin ydelse rettidigt, og der derved opstår restance, har BRFkredit mulighed for at gennemføre en tvangsauktion over pantet for det pågældende lån for at rejse midler til betaling. I perioden hvor låntager ikke betaler ydelser på sit realkreditlån, betaler BRFkredit obligationsejerne med midler hidrørende fra de aktiver, som ligger til sikkerhed for den pågældende obligation.
- **Minimumskrav til basiskapital:**  
De udstedte obligationer har sikkerhed i aktiverne i den pågældende serie eller gruppe af serier med seryereservefonde (et kapitalcenter), herunder pantebreve og andre sikkerheder, låntagernes personlige gældsansvar, som er fastsat for hver enkelt obligationsserie. Som yderligere sikkerhed tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 31. Et kapitalcenter skal have en basiskapital, der opfylder lovgivningens krav til basiskapital, som modsvarer et beløb svarende til 8 pct. af de risikovægtede aktiver. Hvis basiskapitalen i et kapitalcenter bliver lavere end lovgivningens krav, skal BRFkredit tilføre yderligere midler til dette kapitalcenter, forudsat at BRFkredit ikke derved bringer basiskapitalen i Institutet i øvrigt under lovgivningens krav. BRFkredit kan fjerne overskydende basiskapital fra et kapitalcenter, forudsat at BRFkredit ikke derved bringer basiskapitalen i kapitalcentret under lovgivningens krav.
- **Betalingsstandsning og konkurs:**  
Hvis BRFkredit træder i betalingsstandsning eller omfattes af et konkursdekret kan der ikke overføres midler mellem kapitalcentre i BRFkredit. I tilfælde af betalingsstandsning skal BRFkredit i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser overfor ejere af udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status samt modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risici mellem aktiver og passiver. Tilsvarende skal kurator i tilfælde af konkurs i videst muligt omfang fortsætte eller genoptage honoreringen af BRFkredits betalingsforpligtelser. Ejere af udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status og modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risici mellem aktiver og passiver har ret til dækning i konkursboet før andre kreditorer. Konkursboet kan ikke honorere ydelser på udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer eller andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt end indehavere af disse værdipapirer er berettiget til. Indehavere af udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status samt modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risici mellem aktiver og passiver kan ikke gøre gældende, at betalingsstandsning, konkursdekret eller manglende overholdelse af pligten til at stille supplerende sikkerhed giver ret til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Tilsvarende gælder for långivere, der til realkreditinstitutet har ydet lån, som anvendes til at stille supplerende sikkerhed.
- **Basiskapitalens følsomhed:**  
Basiskapitalen i BRFkredit er afhængig af BRFkredits løbende resultatudvikling, herunder blandt andet tab og hensættelser på lån og panter, overskud på drift af virksomheden, resultat af dattervirksomheder og associerede virksomheder, afkastet af selskabets fondsbeholdning, udlodning af udbytte og tilbagekøb af egne aktier, BRFkredits eventuelle optagelse eller nedskrivning af sin aktiekapital, af BRFkredits eventuelle optagelse eller indfrielse af efterstillet kapital. Resultatudviklingen i BRFkredit er tillige afhængig af BRFkredits operationelle risici, der blandt andet omfatter tab som følge af utilstrækkelige interne procedurer, fejlbehæftede systemer og svig.
- **Overholdelse af belåningsgrænser og dækning for udstedte særligt dækkede obligationer:**  
Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede obligationer, skal mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal overholde lå-

negrænsen for den pågældende ejendomskategori. Hvis det ikke er tilfældet, da skal BRFkredit, for at obligationerne kan bevare deres status som særligt dækkede obligationer, stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet samt give meddelelse til Finanstilsynet. Sikkerhed stilles i form af sikre og likvide værdipapirer. BRFkredit har mulighed for at optage efterstillet gæld med sikkerhed i aktiverne i et kapitalcenter med henblik på at fremskaffe midler til opfyldelse af krav om supplerende sikkerhed for de udstedte særligt dækkede obligationer. Såfremt BRFkredit ikke opfylder kravet om supplerende sikkerhed, mister alle udstedte særligt dækkede obligationer i det pågældende kapitalcenter deres betegnelse som særligt dækkede obligationer. Finanstilsynet kan tillade at obligationer, der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer på ny kan betegnes særligt dækkede obligationer, såfremt kravet om supplerende sikkerheder opfyldes.

- **Force majeure:**

BRFkredit er erstatningsansvarlig, hvis BRFkredit på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt. Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er BRFkredit ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er BRFkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i BRFkredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af BRFkredit selv eller BRFkredits organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af BRFkredit,
- andre omstændigheder, som er uden for BRFkredits kontrol.

BRFkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

- BRFkredit burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet,
- lovgivningen under alle omstændigheder gør BRFkredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

### **3.3. Lovgivning**

BRFkredits virksomhed er reguleret ved lov, og lovgivningen fastlægger, hvorledes BRFkredit må finansiere udlån, ligesom lovgivningen sætter grænser for de enkelte låns og engagementers størrelse, afdragsprofiler, valuta-, rente- og likviditetsrisici, samt opstiller kapitalkrav til BRFkredit.

Gennemgangen i det følgende er en ikke-udtømmende beskrivelse af indholdet af lovgivningen, som regulerer udstedelsen af særligt dækkede obligationer og driften af realkreditinstituttet på tidspunktet for prospectets offentliggørelse. Ændringer af lovgivningen kan påvirke nedenstående for udstedte obligationer.

#### **3.3.1. Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer**

Følgende aktivtyper kan indgå som sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed
- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed, ydet af andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 pct. af udsteders udstedte særligt dækkede obligationer. Denne begrænsning omfatter tillige engagementer i finansielle instrumenter til risikoafdækningsformål med kreditinstitutter som modpart. Eventuel overskridelse heraf skal straks modsvares af suppleren-

de sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver, der ikke er omfattet af den nævnte grænse på 15 pct. Tilgodehavender, der opstår i forbindelse med terminsbetalinger på og indfrielse af lån sikret ved pant i fast ejendom, refinansiering og præemission indgår ikke i grænsen på 15 pct. Ej heller egne obligationer fra samme kapitalcenter indgår i grænsen på 15 pct.

Finansielle instrumenter må alene medregnes, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side serien og på den anden side de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets betalingsstandsning, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til at stille supplerende sikkerhed ikke er misligholdelsesgrund.

Finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække risici mellem aktiver og udstedte obligationer (jf. pkt. 3.3.2. Balanceprincip nedenfor), skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægtning iht. bilag 3, nr. 11, litra a, i bekendtgørelse om kapitaldækning. Kravet til modpartens vægtning skal løbende være opfyldt.

Såfremt afdækningen foretages mod en anden del af virksomheden selv inden for samme juridiske enhed, kræves følgende:

- Initial sikkerhedsstillelse for den samlede afdækning med modparten i henhold til et ISDA Credit Support Annex. Sikkerhedsstillelsen skal udgøre mindst 2,5 promille af de samlede hovedstole omregnet til danske kroner på udestående derivater for en modpart med minimum AA rating og mindst 5 promille for en modpart med minimum A rating. Ratingen skal være foretaget af et af Finanstilsynet anerkendt kreditvurderingsbureau.
- Sikkerhedsstillelsen skal være ensidig, det vil sige kapitalcentret skal ikke stille sikkerhed over for modparten.
- Accepteret sikkerhedsstillelse udgøres af sikre og likvide aktiver.
- Løbende daglig overvågning af markedsværdierne af derivaterne.
- Såfremt markedsværdierne af derivaterne bevirker et fald på 20 pct. af den initiale sikkerhedsstillelse, skal modparten foretage afregning med kapitalcentret, således at den initiale sikkerhedsstillelse igen er intakt.

Aktiver som ligger til sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer holdes i et særskilt kapitalcenter. Der kan ikke fra det samme kapitalcenter udstedes realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer.

### **3.3.2. Balanceprincip**

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 (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 med lån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller mod offentlig garanti, andre placeringer i aktiver der kan indgå som sikkerhed, afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og placeringer i henhold til obligationsbekendtgørelsens § 4 stk. 5, 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. Obligationsbekendtgørelsen indeholder desuden en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici.

For realkreditinstitutter finder balanceprincippet anvendelse på såvel de enkelte kapitalcentre 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, 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, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer:

- 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

Særligt dækkede obligationer omfattet af dette prospekt er reguleret efter det overordnede balanceprincip i kapitel 2 i bekendtgørelse nr. 718 af 21. juni 2007 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring. 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.

#### *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.

#### *Renterisiko*

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).

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.

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.

#### *Valutarisiko*

Valutarisikoen opgøres som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under forskellige antagelser om udviklingen i valutakurserne.

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.

#### *Optionsrisiko*

Optionsrisikoen opgøres for hver valuta som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under forskellige antagelser om udviklingen i volatilitetsstrukturen.

Et realkreditinstituts optionsrisiko må ikke overstige et beløb svarende til 0,5 pct. af kapitalkravet + 1 pct. af yderligere overdækning i kapitalcentret.

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.

#### *Likviditetsrisiko*

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.

Nutidsværdien af fremtidige indbetalinger skal til enhver tid være større end nutidsværdien af fremtidige udbetalinger.

### **3.3.3. BRFkredits overholdelse af balanceprincippet**

BRFkredit vil for de under prospektet omfattede obligationer i praksis indrette sin udlånsvirksomhed på en sådan måde, at instituttet ikke påtager sig væsentlige finansielle risici vedrørende udlån og funding af udlånet.

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 hovedtalene 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.

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”.

### 3.3.4. Placering af likviditet

Et realkreditinstitut skal mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver, der svarer til 60 pct. af kravet til realkreditinstitutts basiskapital med tillæg af midler i serier med tilbagebetalingspligt, der ikke medtages i basiskapitalen:

- Indskud i centralbanker i zone A
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A
- Realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer samt andre obligationer udstedt af et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, som frembyder tilsvarende sikkerhed

Ifølge Lov om finansiel virksomhed vil opgørelsen af BRFkredits basiskapital blive fratrukket et beløb svarende til den kapitalandel BRFkredit har i kreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforeninger, der overstiger 10 pct. af kapitalandelen i de nævnte virksomheder. Derudover vil opgørelsen af basiskapitalen blive fratrukket et beløb svarende til 15 pct. af kapitalandelen i en anden virksomhed eller virksomheder i samme koncern.

Et realkreditinstitut må ikke eje fast ejendom eller have ejerandele i ejendomsselskaber for et beløb svarende til mere end 20 pct. af instituttets ansvarlige kapital. Ejendomme, som et realkreditinstitut har erhvervet for derfra at drive realkreditvirksomhed, pengeinstitutvirksomhed eller forsikringsvirksomhed er dog ikke omfattet af bestemmelsen.

### 3.3.5. Kapitaldækning

Udsteder skal have en basiskapital, som udgør mindst 8 pct. af de risikovægtede aktiver (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for udsteder som helhed og for de enkelte kapitalcentre hos udsteder.

I tilfælde af, at et kapitalcenter ikke kan leve op til kapitaldækningskravet, skal der overføres midler fra Institutet i øvrigt, dog ikke hvis Institutet i øvrigt som følge deraf ikke selv kan leve op til kravet om 8 pct. i ansvarlig kapital. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til Institutet i øvrigt.

### 3.3.6. Belåningsgrænser

Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede obligationer, skal mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal overholde lånegrænsen for den pågældende ejendomskategori.

Hvis værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede obligationer, ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer eller ikke overholder lånegrænserne herfor, skal realkreditinstitutet, for at obligationerne kan bevare deres status som særligt dækkede obligationer, stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet samt give Finanstilsynet meddelelse herom. Supplerende sikkerhed skal stilles i form af sikre og likvide værdipapirer.

Hvis realkreditinstitutet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle obligationer udstedt i det pågældende kapitalcenter betegnelsen særligt dækkede obligationer. Hvis obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til særligt dækkede obligationer, kan Finanstilsynet tillade, at obligationerne på ny betegnes særligt dækkede obligationer.

Inden for en lånegrænse på 80 pct. kan der ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Ejerboliger til helårsbrug

- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

Inden for en lånegrænse på 60 pct. kan der ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Fritidshuse
- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg

For lån finansieret med særligt dækkede obligationer til følgende ejendoms kategorier gælder, at lånegrænsen på 60 pct. kan forhøjes til 70 pct., hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af ejendommens værdi.

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.
- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme

Inden for en lånegrænse på 40 pct. kan der ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Ubebyggede grunde

Til etablering af alment boligbyggeri kan lånegrænsen forhøjes mod garanti for den del af lånet, der ligger over 65 pct. Der kan ikke ydes lån i øvrigt, som overskrider de anførte grænser, uanset om der stilles garanti for den overskydende del af lånet.

### **3.3.7. Afdragsprofil og løbetid**

Den maksimale løbetid for lån er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 35 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger m.v. Ved fastsættelse af lånets løbetid skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og lånets afdragsprofil.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt lån, der amortiseres over løbetiden med en ydelse, som udgør en fast procentdel af hovedstolen (annuitetslån). Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år under hensyn til pantets forventede værdiforringelse. For ejerboliger til helårsbrug kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på mere end 10 år, hvis det ydede lån ikke overstiger en lånegrænse på 70 pct. (75 pct. fra 1. juli 2009).

For følgende ejendoms kategorier gælder den maksimale løbetid på 30 år ikke, hvis det ydede lån ikke overstiger en lånegrænse på 70 pct. (75 pct. fra 1. juli 2009):

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri

- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

### **3.3.8. Ret til at optage særlige lån**

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede særlig dækkede obligationer, kan blandt andet optage særlige lån til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed. Lån optaget til brug herfor skal optages i henhold til et selvstændigt prospekt, og kan ikke være omfattet af nærværende basisprospekt. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne skal placeres i sikre og likvide aktiver. Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages, placeres på en særskilt konto, i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i det pågældende kapitalcenter.

### **3.3.9. Konkurs**

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem kapitalcentre og Institutet i øvrigt. Det beløb indehavere af særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status samt modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risici mellem aktiver og passiver har separatret til, udgøres af et kapitalcenters til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i kapitalcentre opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status samt modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risici mellem aktiver og passiver, herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, jf. § 27 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer i det pågældende kapitalcenter samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. Konkurslovens § 32.

Finansielle instrumenter må alene medregnes, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side serien og på den anden side de udstedte særligt dækkede obligationer, hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets betalingsstandsning, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til at stille supplerende sikkerhed ikke er misligholdelsesgrund. Indtræder en af de nævnte begivenheder, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i en serie af særligt dækkede obligationer med indehaverne af de særligt dækkede obligationer.

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte eller genoptage honoreringen af realkreditinstituttets forpligtelser, herunder i de enkelte kapitalcentre og instituttet i øvrigt i form af renter og afdrag over for indehavere af særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer. I det omfang, der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status, før udtrækninger foretages.

### **3.3.10. Restancer**

Såfremt betalingerne på et lån ikke falder rettidigt, har instituttet mulighed for at gennemføre en tvangsauktion for at rejse midler til betaling. I perioden hvor låntager ikke betaler ydelser på sit lån, betaler instituttet obligationsejerne, så længe der er midler i kapitalcentret.

## 4. Beskrivelse af udsteder og beskrivelse af vilkår for de udbudte obligationer

### 4.1. Ansvarlige

#### 4.1.1. Ansvar for prospektet

BRFkredit a/s  
Klampenborgvej 205  
2800 Kgs. Lyngby

#### 4.1.2. Erklæring vedrørende prospektet

Dette prospekt er udarbejdet af BRFkredit a/s. Selskabets ledelse har i denne forbindelse afgivet følgende erklæring:

*"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."*

Kgs. Lyngby, den 6. december 2007

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

Sven A. Blomberg  
Adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen  
Direktør

### 4.2. Oplysninger om udsteder

#### 4.2.1. Navn, hjemsted, aktionærer og formål

Udsteder er:  
BRFkredit a/s  
Klampenborgvej 205  
2800 Kgs. Lyngby  
Telefon 45 93 45 93  
Telefax 45 93 45 22

E-mail [brfkredit@brf.dk](mailto:brfkredit@brf.dk)  
Hjemmeside <http://www.brf.dk>  
CVR nr. 13409838

BRFkredit har hjemsted i Lyngby-Taarbæk kommune. BRFkredit opererer under dansk lovgivning og er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under CVR nummer 13 40 98 38.

BRFkredit er et 100 % -ejet datterselskab af BRFFholding a/s, som ejes fuldt ud af BRFFonden. BRFkredits aktiekapital udgør 306.480.000 kr. (3.064.800 styk a 100 kr.). Aktiekapitalen er fordelt på 56.480.000 kr. A-aktier og 250.000.000 kr. B-aktier. Der henvises i øvrigt til vedtægterne for BRFkredit.

BRFkredits formål er jf. § 2 i selskabets vedtægter, at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.

BRFkredit påbegyndte realkreditvirksomhed i 1959 under navnet Byggeriets Realkreditfond (BRF). Fondens aktiviteter blev i maj 1990 med regnskabsmæssig virkning fra december 1989 overført til BRFkredit, og fonden ændrede samtidig navn til BRFfonden.

BRFkredit har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive sin virksomhed, og Finanstilsynet fører løbende tilsyn med BRFkredit.

BRFkredit har tilladelse fra Finanstilsynet til at udstede særligt dækkede obligationer.

#### **4.2.2. Bestyrelse og direktion i BRFkredit**

Bestyrelse:	Adresse:
Oluf Engell, bestyrelsesformand	Advokatkontoret Hjejle, Gersted & Mogensen Amagertorv 24, 1160 København K
Kurt Bligaard Pedersen, næstformand	DONG Energy Agern Allé 24, 2970 Hørsholm
Troels Behr	Nyvej 10 B, st. th., 1851 Frederiksberg C
Kristian May	MT Højgaard a/s Knud Højgaards Vej 9, 2860 Søborg
Lars Munch	JP/Politikens Hus A/S Rådhuspladsen 37, 1785 København V
Aksel Nissen	Snekkevej 45, 4040 Jyllinge
Laila Busted, medarbejdervalgt	Agertoften 13, 2750 Ballerup
Thomas Sandelius, medarbejdervalgt	Syrenvej 24, 2970 Hørsholm
Jan Frederiksen, medarbejdervalgt	Hedeparken 147, 1. th, 2750 Ballerup
Direktion:	
Sven A. Blomberg, administrerende direktør	BRFkredit a/s Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby
Carsten Tirsbæk Madsen, direktør	BRFkredit a/s Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby

Oplysninger om væsentlige aktiviteter for personer i BRFkredits ledelse, som ikke udføres hos BRFkredit fremgår af BRFkredit-koncernens årsrapport for 2006, hvortil henvises.

#### **4.2.3. Erklæring vedrørende interessekonflikter**

Der er ingen interessekonflikter mellem bestyrelsens eller direktionens forpligtelser over for BRFkredit og de forpligtelser, som de måtte have i kraft af deres øvrige erhverv og forpligtelser.

#### **4.2.4. Bestyrelsens arbejdspraksis**

Bestyrelsen for BRFkredit har ikke nedsat et revisionsudvalg.

Bestyrelsen for BRFkredit har ikke afgivet erklæringer om overholdelse af god ledelsesskik, da dette ikke er lovpligtigt i Danmark.

### **4.3. Revisorer**

#### **4.3.1. Navn og adresse på udsteders revisorer**

Ekstern revisor valgt af generalforsamlingen i BRFkredit:

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Strandvejen 44, 2900 Hellerup, telefon 39 45 39 45, telefax 39 45 39 87  
ved statsautoriseret revisor Kim Fücksel, som er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR).

BRFkredit har en intern revisionsafdeling, som refererer direkte til BRFkredits bestyrelse ved revisionschef Arne List

Hverken den eksterne eller interne revision har foretaget en gennemgang af eller afgivet erklæringer om dette prospekt.

#### **4.3.2. Ændringer i revision**

På generalforsamlingen i BRFkredit den 26. april 2005 blev forslag til ændringer af selskabets vedtægter forelagt og tiltrådt. Herunder blev tiltrådt, at selskabet revideres af mindst en statsautoriseret revisor mod tidligere mindst to. Ændringen var udelukkende en tilpasning til Lov om finansiel virksomhed.

### **4.4. Finansielle oplysninger**

#### **4.4.1. Regnskabsoplysninger og forventet udvikling**

BRFkredit udarbejder både et regnskab for BRFkredit a/s samt for BRFkredit koncernen. Der henvises til BRFkredits årsrapporter for 2005 og 2006 samt til fondsårsmeddelelserne 02/2006 og 02/2007 for regnskabsoplysninger. Endvidere henvises til meddelelse nr. 28/2007 Halvårsrapport 2007 for BRFkredit-koncernen for regnskabsoplysninger.

Der indgår ikke resultatforventninger i prospektet.

#### **4.4.2. Erklæring vedrørende trendoplysninger og kapitalforhold**

Der er ikke siden offentliggørelsen af den seneste årsrapport indtrådt begivenheder, som i væsentlig grad påvirker bedømmelsen af BRFkredits solvens, kapitalforhold eller forventede udvikling.

BRFkredit har ikke i perioden efter offentliggørelsen af den seneste årsrapport foretaget væsentlige investeringer eller forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer.

#### **4.4.3. Erklæring om revision af historiske regnskabsoplysninger**

BRFkredits årsrapporter for 2005 og 2006 er blevet revideret af BRFkredits revisorer i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

#### **4.4.4. Erklæring om rets- og voldgiftssager**

BRFkredit er ikke part i rets- eller voldgiftssager der kan få væsentlig indflydelse på BRFkredits finansielle stilling eller resultater. BRFkredit har ikke kendskab til indgreb fra staten, som kan få væsentlig indflydelse på BRFkredits finansielle stilling eller resultater.

#### **4.4.5. Erklæring om forpligtelser**

Der eksisterer ikke kontrakter eller andre forpligtelser som ikke indgås som led i BRFkredits normale virksomhed, der påvirker BRFkredits evne til at overholde sine forpligtelser overfor ejerne af de udstedte obligationer.

#### **4.5. BRFkredits virksomhed og marked**

BRFkredit påbegyndte realkreditvirksomhed i 1959 under navnet Byggeriets Realkreditfond (BRF). Fondens aktiviteter blev i december 1989 overført til BRFkredit, og fonden ændrede samtidig navn til BRFfonden.

BRFkredit etablerede i 1995 banken BRFbank, som i dag er et helejet datterselskab af BRFkredit. Bankens formål er at understøtte BRFkredits virksomhed. BRFbank har primært tilbudt produkter, der supplerer realkreditlån ved såvel nybyggeri og ejendomshandler som ved omlægning af bestående ejendomsfinansiering. Da en stor del af engagementerne med privatkunder vedrører mellemfinansiering, har mange kundeforhold været af midlertidig karakter. I 2007 er der taget skridt til en udbygning af bankens produktpalette. Banken tilbyder i dag netbank og Dankort/Visa. I juni 2007 lanceredes Boligkreditten, der på fleksible vilkår giver bankens privatkunder mulighed for at optage langfristede banklån mod sikkerhed i fast ejendom.

BRFkredit har derudover kapitalandele i andre datterselskaber og associerede selskaber som udfører aktiviteter, der understøtter BRFkredits virksomhed og samarbejdet med BRFkredits låneformidlere.

Der henvises til uddybende koncernoplysninger i BRFkredits årsrapport.

#### ***Forretningsidé***

BRFkredit tilbyder finansielle løsninger og andre ydelser til kunder med relation til fast ejendom. BRFkredit skal som fondsejet og bankuafhængigt realkreditinstitut være garanten for billig boligfinansiering, og sikre obligationsejerne en sikker investering.

Det er BRFkredits målsætning at skabe en indtjening, der er tilstrækkelig høj til at sikre en sund og konkurrencedygtig udvikling af virksomheden. Dette opnås dels i kraft af adgang til konkurrencedygtig funding, og dermed mulighed for at tilbyde kunderne favorable finansieringstilbud, og dels ved at BRFkredit fokuserer på at opnå vækst i udlånssegmenter med lav risiko.

BRFkredit tillægger investorernes sikkerhed betydelig vægt, og har som selvstændigt mål at fastholde en passende overdækning, således at BRFkredit til stadighed vil være en guldrandet udsteder. Disse forhold skal medvirke til, at BRFkredit til stadighed har adgang til konkurrencedygtig funding.

En lønsom porteføljevækst inden for udvalgte markedssegmenter er et mål, som BRFkredit forfølger gennem et konkurrencedygtigt produktudbud og styrkelse af BRFkredits distributionskraft samt ved at have særlig fokus på risikostyring.

#### ***BRFkredits virksomhed og marked***

BRFkredit har fokus på udlån til ejendomme til beboelse samt kontor- og forretningsejendomme. Udlån til beboelse, herunder ejerboliger, andelsboliger, udlejningsboliger og offentligt støttet byggeri, udgør langt hovedparten af BRFkredits samlede udlån, mens udlån til kontor- og forretningsejendomme udgør en mindre andel. BRFkredits primære marked er realkreditudlån til det danske marked.

BRFkredit har investeret betydelige ressourcer i systemudvikling, som smidiggør ekspedition af lån og tilbud, uanset om kunden har henvendt sig hos en rådgiver, ejendomsmægler, pengeinstitut, via hjemmesiden eller direkte hos BRFkredit.

BRFkredits lån formidles via en række salgskanaler og samarbejder, og det er BRFkredits strategi at udbygge samarbejdsaftalerne løbende. BRFkredit samarbejder blandt andet med ejendomsmæglerkæderne EDC og SAFE Mæglerne. Der er ligeledes indgået samarbejde med en række pengeinstitutter bl.a. FIH Erhvervsbank, Handelsbanken, Lån & Spar Bank og Alm. Brand Bank om formidling af BRFkredits lån. Dertil kommer formidling via andre rådgivere, via BRFkredits hjemmeside, og direkte salg fra BRFkredit.

Der henvises til Årsrapport 2006 for BRFkredit-koncernen for kommentarer om væsentlige markeder og konkurrencesituation.

#### ***BRFkredits kapitalstruktur***

BRFkredit lægger vægt på at have en passende overdækning for at sikre de forretningsmæssige muligheder for fortsat at operere i et marked under svingende konjunkturer. Overdækningen er ligeledes med til at sikre obligationsejerne bedst muligt, så BRFkredit fortsat kan finansiere kundernes realkreditlån til konkurrencedygtige priser.

Der henvises til meddelelse 28/2007 Halvårsrapport 2007 for BRFkredit-koncernen for oplysninger om størrelsen af BRFkredits basiskapital og solvensprocent.

#### **4.6. Rating**

BRFkredit forventer at søge om rating fra Moody's Investors Service af de under prospektet udstedte obligationer.

BRFkredit er ikke forpligtet til at have ratings.

BRFkredit har følgende ratings fra Moody's Investors Service:

- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B: Aa1
- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt): Aa2
- Udstederrating for BRFkredit: A2
- Rating af ansvarlig lånekapital udstedt af BRFkredit: A3

De anførte ratings er ikke ændret siden de første gang blev tildelt.

Fondsbørsmeddelelser (selskabsmeddelelser) fra BRFkredit og kopier af pressemeddelelser fra Moody's Investors Services er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside under punktet Investors.

#### **4.7. Tilgængelige oplysninger om udsteder**

Følgende dokumenter er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside under punktet Investors:

- Vedtægter for BRFkredit a/s
- Regulativ for BRFkredit a/s' udlån og obligationer
- Årsrapporter og regnskabsmeddelelser, herunder halvårsregnskaber
- Fondsbørsmeddelelser (selskabsmeddelelser)
- Kopi af pressemeddelelser fra Moody's Investors Service

#### **4.8. Information om de udbudte obligationer**

##### **4.8.1. Årsag til udbuddet**

Provenuet fra udstedelsen kan inden for de til enhver tid gældende rammer i lovgivningen anvendes til:

- at finansiere eller refinansiere udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af BRFkredit.
- at finansiere eller refinansiere udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding
- placering i obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- placering i obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter

Udstedelsen vil ske løbende i takt med finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller ved indgåelse af fastkursaftaler for finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller ved afholdelse af auktion, samt ved blok-emission med henblik på at finansiere forventede udlån eller forventet refinansiering af udlån.

#### **4.8.2. Identifikation af obligationer**

De udbudte obligationer identificeres ved en ISIN kode. Der henvises til de endelige vilkår for en angivelse af ISIN koder.

#### **4.8.3. Retsgrundlag**

De udbudte obligationer er særligt dækkede obligationer, således som det er fastlagt i den til enhver tid gældende Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og den til enhver tid gældende Lov om finansiel virksomhed.

De under prospektet udstedte særligt dækkede obligationer er frit omsættelige masse-gældsbreve eller fondsaktiver.

BRFkredit kan når som helst og uden varsel beslutte, at betegnelsen for alle eller en del af de af dette prospekt omfattede obligationer ændres til Særligt Dækkede Realkreditobligationer. Hvis kun en del af obligationerne ændrer betegnelse, forudsætter ændringen, at enten de Særligt Dækkede Realkreditobligationer eller de Særligt Dækkede Obligationer samt de til obligationerne hørende pantebreve, andre sikkerheder og eventuelle tilknyttede finansielle instrumenter mv. udskilles til et andet kapitalcenter. Dette er betinget af, at vilkårene for udskillelsen er opfyldte. Det er en forudsætning, at de omfattede obligationers eventuelle rating hos et internationalt anerkendt ratingbureau ikke forværres som følge af ændringen. Beslutningen om at ændre obligationernes betegnelse er endvidere betinget af, at obligationerne opfyldte kriterierne for Særligt Dækkede Realkreditobligationer ved udstedelsen af obligationerne.

Obligationerne reguleres af den til enhver tid gældende lovgivning, de til enhver tid gældende vedtægter for BRFkredit samt regulativ for BRFkredits udlån og obligationer fastsat af bestyrelsen for BRFkredit.

Der henvises til BRFkredits vedtægter og regulativ for yderligere oplysninger.

#### **4.8.4. Registrering**

Obligationerne udstedes elektronisk og registreres i den i de endelige vilkår for hver enkelt obligation fastsatte værdipapircentral, hvis registrering på ethvert tidspunkt er bevis for ejerskab af det pågældende nominelle beløb. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

#### **4.8.5. Valuta**

For hver enkelt obligation er i de endelige vilkår fastsat, i hvilken valuta udbetalinger på obligationen er denomineret og i hvilken valuta hovedstolen er denomineret.

#### **4.8.6. Kreditorrækkefølge**

De udstedte obligationer har sikkerhed i den del af BRFkredits aktiver, herunder pantebreve og andre sikkerheder, låntagernes personlige gældsansvar, som i de endelige vilkår er fastsat for hver enkelt obligation. Som

yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 31.

Det fremgår af de endelige vilkår, hvilket kapitalcenter i BRFkredit obligationerne udstedes fra.

Ejere af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, ejere af obligationer, der har mistet betegnelsen særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status samt modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til afdækning af risici mellem aktiver og passiver har ret til dækning fra de anførte aktiver i tilfælde af udstederens konkurs i henhold til kapitel 4 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

BRFkredit kan når som helst og uden varsel udskille obligationer omfattet af dette prospekt, de tilhørende pantebreve og andre sikkerheder samt eventuelle tilknyttede finansielle instrumenter til et andet kapitalcenter. Udskillelsen forudsætter, at de omfattede obligationers eventuelle rating hos et internationalt anerkendt ratingbureau ikke forværres i forbindelse hermed.

#### **4.8.7. Rettigheder**

Obligationerne er uopsigelige for kreditor. Afsigelse af konkursdekret kan ikke af ejerne af de udstedte obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, jf. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28.

Det kan i de endelige vilkår for hver enkelt obligation fastsættes, at obligationerne er eller kan overgå til at være konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse.

#### **4.8.8. Kuponrente og indeksering**

For hver enkelt obligation er i de endelige vilkår fastsat en kuponrente, som enten er fast, nul eller variabel eller kan overgå fra variabel kuponrente til fast kuponrente eller nul eller kan overgå fra fast kuponrente til variabel kuponrente eller nul. For hver enkelt obligation er i de endelige vilkår fastsat, hvorledes denne bestemmes, hvornår og for hvor længe denne bestemmes, samt hvorledes kuponrenten bestemmes, hvis det anvendte beregningsgrundlag ophører eller ikke længere offentliggøres. Endvidere kan det være fastsat i de endelige vilkår, at fastsættelsen af kuponrenten varetages af en beregningsagent.

Det kan i de endelige vilkår være fastsat, at obligationernes hovedstol reguleres med et indeks og/eller at der udbetales indeksering, hvorledes denne bestemmes, hvornår og for hvor længe denne bestemmes, samt hvorledes denne bestemmes, hvis det anvendte beregningsgrundlag ophører eller ikke længere offentliggøres. Endvidere kan det være fastsat i de endelige vilkår, at opgørelsen af indeks varetages af en beregningsagent.

For hver enkelt obligation er i de endelige vilkår fastsat kreditorterminer.

Det er i de endelige vilkår for hver enkelt obligation fastsat hvornår betalinger forfalder, hvis betalingsdatoen ikke er en bankdag.

#### **4.8.9. Forfalds- og indfrielsestidspunkt**

For hver enkelt obligation er åbningsdato, lukningsdato, udløbsdato anført i de endelige vilkår.

For hver enkelt obligation er det i de endelige vilkår anført, hvordan amortisationen finder sted.

Amortisationen finder enten sted i henhold til en af BRFkredit foretaget udtrækning og sker ved indløsning til en fastsat kurs pr. en betalingstermin for de pågældende obligationer. Ved udtrækningen bestemmes hvilke andele af de udstedte obligationer, der skal indløses. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggøres, at denne har fundet sted, og at det nærmere resultat af udtrækningen oplyses ved henvendelse til BRFkredit.

BRFkredit forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annullation efter opkøb, for så vidt angår den del af obligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af BRFkredit beregnede ordinære amortisation. BRFkredit forbeholder sig endelig ret til at tilbyde låntagerne i en obligation, at lån kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullation af obligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

I modsat fald finder amortisationen sted ved indfrielse på udløbsdatoen.

#### **4.8.10. Fastsættelse af effektiv rente**

Den effektive rente på de udbudte obligationer afhænger af salgskursen på udstedelsestidspunktet, tidspunktet for udstedelsen sammenholdt med obligationens udløbsdato og den præcise sammensætning af obligationens ydelsesrække, som vil kunne ændres efter udstedelsestidspunktet. For obligationer, som kan indfries førtidigt, som reguleres med et indeks, hvor der udbetales indeksering, hvor renten er variabel eller hvor obligationens vilkår kan skifte, kan den effektive rente kun opgøres på basis af approksimation.

#### **4.8.11. Repræsentation**

Der er ikke investorrepræsentation for ejere af obligationer udstedt af BRFkredit.

#### **4.8.12. Bemyndigelse**

Bestyrelsen for BRFkredit træffer i henhold til selskabets vedtægter beslutning om de til enhver tid gældende regler og vilkår for obligationer og andre værdipapirer, som er eller bliver udstedt af selskabet. Bestyrelsen har den 23. august 2007 truffet beslutning om at tillade udstedelse af de i nærværende prospekt anførte obligationer. Bestyrelsen har endvidere bemyndiget, at selskabets direktion kan åbne og udstede nye serier af særligt dækkede obligationer samt oprette tilhørende prospekter, udfærdige tillæg eller rettelser til prospekter samt endelige vilkår.

#### **4.8.13. Omsættelighed**

De under prospektet udstedte særligt dækkede obligationer er frit omsættelige massegældsbreve eller fondsaktiver.

Ved åbning af nye obligationer inden for dette prospekt kan BRFkredit anmode Finanstilsynet om, at obligationerne optages til notering.

BRFkredit kan beslutte at lade obligationerne optage til handel på et eller flere regulerede markeder (børser eller autoriserede markedspladser). Det er i de endelige vilkår for hver enkelt obligationsserie fastsat på hvilket reguleret marked obligationerne optages til handel.

#### **4.8.14. Beskatning**

Der tilbageholdes for tiden ikke kildeskat i Danmark af udbetalinger på særligt dækkede obligationer.

Det er angivet i de endelige vilkår for hver enkelt obligation, om den pågældende obligation er blåstemplet eller sortstemplet på udstedelsestidspunktet i henhold til reglerne om beskatning af kursgevinster.

### **4.9. Oplysning om udbudt mængde, tidspunkter for afregning og omsætning**

#### **4.9.1. Udbuddets forløb og tidspunkt**

I åbningsperioden for den enkelte obligation vil der ske udbud og salg af obligationer enten direkte i markedet (som betegnes løbende tap-emission) eller ved afholdelse af auktion, herunder blok-emission. I åbnings-

perioden kan der samtidig ske førtidige indfrielse og annullation af obligationer i BRFkredits beholdning, ligesom der løbende betales afdrag ved udtrækning af obligationer, hvis dette er angivet i de endelige vilkår for obligationen. Den cirkulerende mængde kan således både stige og falde i obligationens åbningsperiode.

Åbningsperioden varer fra åbningsdatoen og senest til den anførte lukningsdato. Efter lukningen emitteres der ikke mere i obligationen. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af obligationer.

De endelige vilkår kendes ikke før udbuddet er afsluttet.

#### **4.9.2. Udbuddets størrelse**

Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før den enkelte obligations lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af BRFkredit og af den børs, hvor obligationerne måtte være optaget til handel, som anført i de endelige vilkår for den enkelte obligation.

#### **4.9.3. Betaling og levering**

Levering og clearing sker via den for hver enkelt obligation i de endelige vilkår fastsatte værdipapircentral til investors depot. Som udgangspunkt handles obligationerne med 3 bankdages valør, men denne regel kan fraviges.

#### **4.9.4. Offentliggørelse af udbud**

Ved direkte salg i markedet annonceres udbudt mængde ikke nødvendigvis på forhånd. Ved salg via auktioner annonceres vilkår og den udbudte mængde inden auktionen. BRFkredit forbeholder sig ret til at aflyse eller tilpasse udbudt mængde på annoncerede auktioner. Efter en auktion er afsluttet annonceres resultatet.

#### **4.9.5. Rettigheder**

Eksisterende obligationsejere har ingen særlige rettigheder i henseende til auktioner og løbende udstedelser.

#### **4.9.6. Fordeling**

Ved direkte salg i markedet sker tildeling på basis af efterspørgsel og budte kurser. Ved udstedelser som afsættes ved auktion kan der blive tale om pro-rata tildeling, såfremt købstilbuddene overstiger den mængde BRFkredit ønsker at udbyde.

#### **4.9.7. Kursfastsættelse**

Det er i de endelige vilkår for hver enkelt obligation fastsat, på hvilken måde obligationerne udbydes, herunder om obligationerne udbydes til markedskurs eller til en på forhånd fastsat kurs.

#### **4.9.8. Betalingsformidling og depot**

Obligationerne registreres hos den for hver enkelt obligation i de endelige vilkår fastsatte værdipapircentral, hvis registrering på ethvert tidspunkt er bevis for ejerskab af det pågældende nominelle beløb. Obligationerne deponeres hos depotbanker eller clearingcentral knyttet til den for hver enkelt obligation i de endelige vilkår fastsatte værdipapircentral. Den værdipapircentral, hvori obligationerne er registreret, distribuerer udbetalinger til investors konto via investors depotbank eller clearingcentral.

#### **4.9.9. Arrangører**

Det er i de endelige vilkår for de enkelte obligationer fastsat, hvorvidt obligationerne udbydes direkte af udstederen, eller om udstedelsen er aftaget af en eller flere arrangerende banker eller fondsmæglerselskaber.

#### **4.9.10. Omsætning**

Obligationerne er omsætningspapirer.

Ved åbning af nye obligationer inden for dette prospekt vil BRFkredit anmode den kompetente myndighed (Finanstilsynet, eller den som måtte være delegeret til at varetage opgaven) om, at obligationerne optages til notering, og anmode det i de endelige vilkår angivne regulerede marked om, at obligationerne optages til handel. BRFkredit forbeholder sig ret til at udstede obligationer under dette prospekt, der ved udstedelsen ikke optages til notering og handel.

BRFkredit kan beslutte at lade obligationerne optage til handel på andre regulerede markeder (børser eller autoriserede markedspladser).

Det er angivet i de endelige vilkår for hver enkelt obligation, hvilken stykstørrelse obligationerne har, og i hvilken valuta de omsættes.

#### **4.9.11. Andre udstedelser**

BRFkredit udsteder, udover de af nærværende prospekt omfattede særligt dækkede obligationer, tillige realkreditobligationer, som beskrevet i ”Prospekt for realkreditobligationer udstedt af BRFkredit a/s” dateret 15. juni 2005 med senere tillæg.

Realkreditobligationer udstedt af BRFkredit er optaget til handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Særligt dækkede obligationer må udstedes af kreditinstitutter efter tilladelse fra Finanstilsynet. Kun realkreditinstitutter må udstede realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Realkreditinstitutter er finansielle virksomheder, der i Danmark med tilladelse fra Finanstilsynet driver virksomhed efter lov om finansiell virksomhed og lov om realkreditlån og realkreditobligationer.

#### **4.9.12. Mæglere i det sekundære marked**

Obligationerne i dette prospekt kan være omfattet af en market maker-ordning, aftalt blandt handlere på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, der forpligter deltagerne i denne ordning til at stille købs- og salgspriser for en bestemt mængde af bestemte obligationer. BRFkredit er ikke selv deltager i den omtalte ordning, og BRFkredit har ikke indgået aftaler med nogen part, herunder handlere på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, om at sikre prisstillelse eller bud og udbud af obligationerne i dette prospekt.

BRFkredit deltager selv i handlen med de under prospektet udstedte særligt dækkede obligationer på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, og kan i perioder have afgivet betingede købs- og salgsordrer i bestemte obligationer til handlere på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

## 5. Krydsreferencer mellem forordning 809/2004/EF og informationer i dette prospekt

Punkt i forordning 809/2004/EF	Afsnit i dette prospekt	Evt. bemærkning
Bilag IV		
1.1	4.1.1	
1.2	4.1.2	
2.1	4.3.1	
2.2	4.3.2	
3.1	4.4.1	
3.2	4.4.1	
4	3	
5.1.1	4.2.1	
5.1.2	4.2.1	
5.1.3	4.2.1	
5.1.4	4.2.1	
5.1.5	4.4.2	
5.2	4.4.2	
6	4.5	
7	4.5	
8	4.4.2	
9	Udeladt	Oplysningen er ikke væsentlig
10.1	4.2.2	
10.2	4.2.3	
11.1	4.2.4	
11.2	4.2.4	
12	4.2.1	
13.1	4.4.1	
13.2	4.4.1	
13.3	4.4.3	
13.4	4.4.1	
13.5	4.4.1	
13.6	4.4.4	
13.7	4.4.2	
14.1	4.2.1	
14.2	4.2.1	
15	4.4.5	
16	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
17	4.7	

Punkt i forordning 809/2004/EF Bilag V	Afsnit i dette prospekt	Evt. bemærkning
1.1	4.1.1	
1.2	4.1.2	
2	3	
3.1	4.2.3	
3.2	4.8.1	
4.1	4.8.2	
4.2	4.8.3	
4.3	4.8.4	
4.4	4.8.5	
4.5	4.8.6	
4.6	4.8.7	
4.7	4.8.8	
4.8	4.8.9	
4.9	4.8.10	
4.10	4.8.11	
4.11	4.8.12	
4.12	4.9.1	
4.13	4.8.13	
4.14	4.8.14	
5.1.1	4.9.1	
5.1.2	4.9.2	
5.1.3	4.9.1	
5.1.4	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
5.1.5	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
5.1.6	4.9.3	
5.1.7	4.9.4	
5.1.8	4.9.5	
5.2	4.9.6	
5.3.1	4.9.7	
5.4.1	4.9.9	
5.4.2	4.9.8	
5.4.3	4.9.9	
5.4.4	4.9.9	
6.1	4.9.10	
6.2	4.9.11	
6.3	4.9.12	
7.1	4.9.9	
7.2	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
7.3	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
7.4	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
7.5	4.6	

## 6. Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt

### BRFkredit a/s – Årsrapport 2005

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 25 til 56.

### BRFkredit a/s – Årsrapport 2006

- Der er i afsnit 4.2.2 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ledelseshverv. Oplysningerne fremgår af note 54.
- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 29-63.
- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for yderligere koncernoplysninger. Oplysningerne fremgår på side 28 og af note 59.
- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om markeder og konkurrencesituation. Oplysningerne fremgår på side 1 til 26.

### BRFkredit a/s – Fondsbørsmeddelelse 02/2006 – Årsregnskabsmeddelelse 2005

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 2 til 15.

### BRFkredit a/s – Fondsbørsmeddelelse 02/2007 – Årsregnskabsmeddelelse 2006

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 2 til 14.

### BRFkredit a/s – Meddelelse 28/2007 – Halvårsrapport 2007 for BRFkredit-koncernen

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 2 til 19.
- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for oplysninger om basiskapital m.v. Oplysningerne fremgår på side 13.

### Vedtægter for BRFkredit a/s

- Der er i afsnit 4.2.1 i prospektet henvist til vedtægterne for yderligere oplysninger om BRFkredits vedtægtsmæssige forhold, herunder vilkår for aktionærer og stemmeret på aktier m.v. Oplysningerne fremgår af § 3.
- Der er i afsnit 4.8.3 i prospektet henvist til vedtægterne for yderligere oplysninger om vilkår fastsat af BRFkredits bestyrelse. Oplysningerne fremgår af § 8.8.

### Regulativ for BRFkredit a/s' udlån og obligationer. Regulativet er som bilag A vedlagt dette prospekt.

- Der er i afsnit 4.8.3 i prospektet henvist til ovennævnte regulativ for yderligere oplysninger om vilkår fastsat af BRFkredits bestyrelse

Alle ovennævnte dokumenter er tilgængelige på BRFkredits hovedkontor og på BRFkredits hjemmeside under punktet Investors. Årsrapporter og årsregnskaber fra tidligere år er ligeledes tilgængelige samme sted. Ligeledes er meddelelser fra BRFkredit også tilgængelig samme sted.

Stiftelsesoverenskomst for BRFkredit er tilgængelig på BRFkredits hovedkontor.

## Bilag A

# Regulativ for BRFkredit a/s' udlån og obligationer

pr. 15. november 2007

**BRFkredit**

En god ven af huset

---

Dette regulativ pr. 15. november 2007 erstatter regulativ  
pr. 15. november 2006.

# Indholdsfortegnelse

side

A. Vilkår for obligationsudstedelsen	4
A.1.    Generelle bestemmelser	4
A.2.    Obligationernes sikkerhedsgrundlag	5
A.3.    Vilkår for de enkelte obligationsserier	5
B. Vilkår for udlånet	7
B.1.    Generelle bestemmelser	7
B.2.    Låntagernes hæftelse	8
B.3.    Bestemmelser om enkelte udlånsserier eller typer af udlån	9
B.3.1.  Bestemmelser om afgrænsning af det solidariske ansvar	9
B.3.2.  Indfrielsesvilkår	10
B.3.3.  Andre særlige bestemmelser	12
B.4.    Bestemmelser om stiftelsesprovision, bidrag, gebyrer, morarente og andre takster	14
C. Administration af BRFkredits serier	15
C.1.    Afgrænsningen af serier	15
C.2.    Oprettede serier med seriereservefonde	16
C.3.    Administrationen	16
D. Force majeure	17

Dette regulativ er fastsat i henhold til §8, stk. 8, i vedtægterne for BRFKredit a/s (BRFKredit) og omfatter betingelser og rettigheder knyttet til BRFKredits udlån og obligationer, obligationsudstedelse og seriereservefonde (udlånsvilkår, obligationsvilkår og serievilkår).

Regulativet er godkendt af BRFKredits bestyrelse den 15. november 2006.

## A. Vilkår for obligationsudstedelsen

### A.1. Generelle bestemmelser

A.1.1. BRFKredit yder lån og udsteder obligationer og andre værdipapirer til finansiering heraf efter bestyrelsens retningslinier under rammerne af realkreditlovgivningen og BRFKredits vedtægter. Midler fremkommet ved udstedelse af obligationer eller andre værdipapirer kan alene anvendes til udlån mod pant i fast ejendom.

A.1.2. Udstedelsen af obligationer og andre værdipapirer kan indeles i obligationsserier efter beslutning i bestyrelsen. Obligationsserier kan opdeles i afdelinger, årgange og rentefdelinger.

A.1.3. Obligationer kan ikke opsiges fra ejerens side.

A.1.4. Ved obligationsserier benævnt konverterbare sker amortisation gennem udtrækning i takt med de finansierede låns ordinære afvikling. Udtrækning kan tillige ske i forbindelse med ekstraordinære indfrielse af lånene. Udtrækning sker til en ved seriens åbning fastsat kurs.

A.1.5. Ved obligationsserier benævnt inkonverterbare sker amortisation gennem udtrækning i takt med de finansierede låns ordinære afvikling, idet førtidig indfrielse af lånene alene kan ske mod aflevering af obligationer svarende til lånenes restgæld, jf. dog A.1.6.

A.1.6. Ved obligationsserier, som er åbnet fra og med 01.07.1990 (indekslån dog fra og med 02.01.1991) kan førtidig indfrielse af udlån finansieret heraf ske under vilkår fastsat af BRFKredit uden, at obligationer udtrækkes eller afleveres. For inkonverterbare obligationer påvirker sådanne indfriele beløb ikke amortisationen, idet udtrækningen foretages, som om førtidigt indfriele beløb fortsat amortiseres ordinært.

A.1.7. Ved hel eller delvis ekstraordinær indfrielse af de lån, som konverterbare obligationer er udstedt til finansiering af, kan BRFKredit i stedet for udtrækning opkøbe og annullere de pågældende obligationer.

A.1.8. En obligation bærer ikke rente efter den termin, i hvilken den forfalder til betaling.

A.1.9. Af rentebeløb, der ikke hæves til forfaldstiden, svares ikke rente.

A.1.10. En obligationsserie kan søges optaget til notering på en eller flere fondsbørser efter beslutning i bestyrelsen.

## A.2. Obligationernes sikkerhedsgrundlag

A.2.1. Sikkerhedsgrundlaget for BRFkredits obligationer og andre værdipapirer udstedt til finansiering af realkreditlån er BRFkredits samlede aktiver som afgrænset af A.2.2. og A.2.3. Hertil kommer sikkerheder i form af garantier, kautionsforpligtigelser, og andre særlige sikkerheder, pantesikkerheden i de belånte ejendomme, låntagernes solidariske hæftelse, hvor en sådan er fastlagt i lånevilkårene, samt låntagernes personlige gældsansvar.

A.2.2. Det kan i vilkårene for en serie med seriereservefond være bestemt, at indehavere af obligationer udstedt til finansiering af udlån ydet i serien alene kan rette deres krav mod den pågældende serie og serier, der hæfter solidariske hermed.

A.2.3. Hvor udlånet finansieret af en obligationsserie er ydet uden for serier med seriereservefond, kan indehavere af de pågældende obligationer alene rette deres krav mod den del af BRFkredits midler, som ikke er placeret i serier med seriereservefonde.

## A.3. Vilkår for de enkelte obligationsserier

A.3.1. I en obligationsserie udgør hver afdeling, årgang og renteafdeling en amortisationsgruppe for sig.

A.3.2. I obligationsserier med 2 årlige terminer, hvor obligationerne er anvendt til finansiering af lån med 4 debitorterminer, udtrækkes obligationerne – bortset fra ved førtidig indfrielse – i overensstemmelse med afdragsbetalingerne på lånenes tilsvarende 2 terminer pr. kreditortermin.

A.3.3. Obligationens pålydende rente er en årlig rente. Hvor der er flere årlige terminer, udbetales rentebeløbet i lige dele hver terminsdato.

#### A.3.4. *Vilkår for obligationer der indekseres.*

A.3.4.1. Værdien af obligationerne i serierne 87,90-94, 97-99,223.I, 223.IS, 223.W.I, 223.W.IS og 423.IJ indekseres efter udviklingen i nettoprisindekset som beskrevet i punkt B.3.3.1.

A.3.4.2. Udtrækningerne i serierne 92,99,223.IS og 223.W.IS følger udviklingen i betalingerne som beskrevet i punkt B.3.3.2.

A.3.4.3. Betalingerne på obligationerne i serie 97 følger udviklingen i betalingerne som beskrevet i punkt B.3.3.3.

#### A.3.5. *Vilkår for obligationer med variabel rente*

A.3.5.1. Renten på obligationer i serie 85 fastsættes som et simpelt gennemsnit i en referenceperiode af den gennemsnitlige effektive rente på statsobligationer med en restløbetid på under 3 år.

Referenceperioden er fra den 12. i måneden før forrige termin til den 11. i måneden før den termin, hvor rentesatsen er gældende.

A.3.5.2. Renten på obligationerne i serie 142.B. og serie 442.B fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Renten beregnes som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats angivet med 4 decimaler over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerdesidste bankdag i henholdsvis marts og september, afrundet til to decimaler og tillagt et rentetillæg. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats tillagt et rentetillæg. Hvis summen af CIBOR rentegennemsnittet og rentetillægget er lig med eller overstiger garantirenten, fastsættes obligationernes rente som en fast kuponrente lig med garantirenten for alle følgende halvår startende den førstkommande 1. april eller 1. oktober.

A.3.5.3. Renten på obligationerne i serie 154.B. og serie 454.B. fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Obligationernes rente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Renten beregnes som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats angivet med 4 decimaler over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerdesidste bankdag i henholdsvis marts og september, afrundet til to decimaler og tillagt et rentetillæg. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvaren-

de 6 måneders pengemarkedsrentesats tillagt et rentetillæg. Hvis summen af CIBOR rentegennemsnittet og rentetillægget er lig med eller overstiger garantirenten, fastsættes obligationernes rente til garantirenten.

A.3.5.4. Renten på obligationerne i serie 422.B fastsættes halvårligt med virkning fra 1. januar og 1. juli. Renten fastsættes som Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats angivet med 4 decimaler den femtesidste bankdag i henholdsvis december og juni, tillagt et rentetillæg og ganget med  $365/360$  og afrundet til 4 decimaler. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats tillagt et rentetillæg.

A.3.6. Vilkår for de enkelte obligationsserier fremgår af BRFkredits obligationsblad, der er en del af dette regulativ.

## B. Vilkår for udlånet

### B.1. Generelle bestemmelser

B.1.1. Realkreditudlånet kan være ydet i serier.

B.1.2. Et lån forfalder, hvis pantet eller væsentlige dele heraf skifter ejer. BRFkredit afgør, om gældsøvertagelse helt eller delvist kan ske, og fastsætter vilkår herfor.

B.1.3. I øvrigt forfalder et lån til indfrielse ved misligholdelse af pantet mv. efter bestemmelserne i pantebrevet.

B.1.4. For udlån, der er baseret på BRFkredits udstedelse af obligationer, anvendes ved renteberegning m.m. de til enhver tid gældende markedskonventioner for handel med obligationer. Markedskonventionerne anvendes analogt på andre udlån, medmindre andet fremgår af lånedokumentet. Ændres markedskonventionerne for handel med obligationer i et låns løbetid, anvendes følgelig de nye konventioner efter disses ikrafttræden.

B.1.5. Ved første terminsbetaling på nominallån beregnes afdrag, rente og bidrag forholdsmæssigt efter det antal dage, der indgår i første terminsperiode. Ved udbetaling af nominallån ved overførsel til en VP-konto opkræves tillige – i forbindelse med udbetalingen – det kuponrentebeløb, der vedrører perioden fra begyndelsen af den renteperiode, hvori udbetalingsdagen ligger, til udbetalingsdagen.

I første terminsperiode på indekslån betales alene obligationsrente og bidrag for det antal dage, perioden omfatter.

For indekseret udlån i Danmark og udlån i UK sker terminsskiftet den 1. i måneden efter forfaldsmåneden.

For alt andet udlån sker terminsskiftet den 1. i forfaldsmåneden.

B.1.6. Ved sidste terminsbetaling afdrages hele restgælden. For nominelle kontantlån udbetalt frem til den 31. oktober 1987 og indekserede kontantlån afdrages hele obligationsrestgælden.

For nominelle kontantlån udbetalt fra den 5. juli 1993 afdrages hele den kontante restgæld, mens den sidste rentebetaling udgør forrentning og indfrielse af den til lånet svarende obligationsrestgæld fratrukket den kontante restgæld. For rentetilpasningslån udgør rentebetalingsen dog renten på kontantlånet.

B.1.7. Sidste rettidige betalingsdag for terminsbetalinger er den sidste bankdag i forfaldsmåneden.

## B.2. Låntagernes hæftelse

B.2.1. For lånet hæfter låntagerne både med pantet og personligt overfor BRFkredit eller – såfremt lånet er ydet i en serie med seriereservefond – over for serien. Låntagerne hæfter ikke for BRFkredits forpligtigelser.

B.2.2. Det kan i vilkårene for en serie med seriereservefond være bestemt, at låntagerne – ud over for eget lån – hæfter solidarisk for øvrige lån i serien.

B.2.3. Til opfyldelse af låntagers solidariske ansvar kan BRFkredit, når bestyrelsen finder det fornødent, kræve, at låntager indbetaler ekstraordinære bidrag til serierne. Tilbagebetaling af indbetalte ekstraordinære bidrag kan finde sted, når de pågældende serier opfylder de krav til ansvarlig kapital, myndighederne stiller, og når BRFkredits økonomi efter bestyrelsens skøn tillader det.

B.2.4. Det solidariske ansvar ophører først, når regnskabet for det år, hvori lånet er fuldt ud amortiseret eller indfriet, er godkendt af generalforsamlingen, og der ikke er konstateret tab, hvorved de pågældende seriers ansvarlige kapital er bragt under de krav, myndighederne stiller, jf. dog B.3.1.6, 4.pkt. Der kan dog gives kvittering for det solidariske ansvars ophør ved låns indfrielse, når låntager stiller en efter bestyrelsens skøn tilstrækkelig sikkerhed for et eventuelt krav.

### B.3. Bestemmelser om enkelte udlånsserier eller typer af udlån

#### B.3.1. *Bestemmelser om afgrænsning af det solidariske ansvar*

B.3.1.1. Låntagere i udlån ydet af Husejernes Kreditkasse (almindelig realkredit) er alene solidarisk ansvarlige for forpligtelserne i henhold til de obligationer, der vedrører disse udlån. Lånene er etableret som en særskilt serie inden for BRFkredit a/s. Det solidariske ansvar er for den enkelte låntager begrænset til et beløb svarende til 2/3 af den oprindelige hovedstol.

B.3.1.2. Låntagere i udlån ydet i øvrig almindelig realkredit er indbyrdes solidarisk ansvarlige, men ikke solidarisk ansvarlige for andet udlån. Det solidariske ansvar er for den enkelte låntager begrænset til et beløb svarende til 2/3 af den oprindelige hovedstol.

Dette omfatter udlån finansieret af obligationsserierne 64, 68, 73, 74, 81 og 82.

B.3.1.3. Låntagere i udlån ydet i særlig realkredit finansieret ved obligationsserierne 13, 23 og 30 er solidarisk ansvarlige. Dette solidariske ansvar er for den enkelte låntager begrænset til at omfatte udlån, som er finansieret af samme obligationsserie.

B.3.1.4. Låntagere i udlån ydet i særlig realkredit finansieret ved obligationsserierne 3, 6 og 9 er ikke solidarisk ansvarlige.

B.3.1.5. Låntagere i udlån ydet som nominallån, dog ikke rentetilpasningslån, under enhedsprioritering (enhedslån og basislån) med solidarisk hæftelse er indbyrdes solidarisk ansvarlige. Dette udlån omfatter udlån finansieret ved obligationsserierne 33, 34, 39, 40, 46-48, 53, 57, 58, 85 og 86 (låntagerne er ikke solidarisk ansvarlige for andet udlån).

B.3.1.6. Låntagere i udlån ydet som nominallån finansieret ved obligationsserierne med fællesbetegnelsen C er indbyrdes solidarisk ansvarlige. Dette udlån omfatter indtil videre udlån finansieret ved obligationsserien 111.C. Låntagerne er ikke solidarisk ansvarlige for andet udlån. Fra og med den 1. januar 2001 kan BRFkredit, såfremt BRFkredit og seriens reservefond, jf. C.2.5., opfylder de krav til ansvarlig kapital, myndighederne stiller, beslutte, at den solidariske hæftelse bortfalder.

B.3.1.7. Låntagere i udlån ydet under enhedsprioritering finansieret ved obligationsserierne 111, 111d, 121, 211, 321, 321RTL, ved obligationsserierne med fællesbetegnelsen B og E og låntagere i udlån i fremmed valuta er ikke solidarisk ansvarlige.

B.3.1.8. Låntagere i udlån ydet som rentetilpasningslån finansieret ved 59. obligationsserie er indbyrdes solidarisk ansvarlige. De er ikke solidarisk ansvarlige for andet udlån.

B.3.1.9. Låntagere i udlån ydet som indeksslån i obligationsserierne 87, 90-94, 97-99, 223 I, 223 IS og 423 IJ indbyrdes solidarisk ansvarlige, men ikke solidarisk ansvarlige for andet udlån.

B.3.1.10. Låntagere i udlån ydet som indeksslån finansieret ved obligationsserierne 223.W.I. og 223.W.IS. er ikke solidarisk ansvarlige.

B.3.1.11. Ved udlån ydet som særlig realkredit med solidarisk hæftelse eller enhedslån med solidarisk hæftelse udbetalt før den 22.06.1990 er det solidariske ansvar begrænset til et beløb svarende til det enkelte låns oprindelige hovedstol.

B.3.1.12. Ved basislån med solidarisk hæftelse udbetalt før den 22.06.1990 er det solidariske ansvar begrænset til et beløb svarende til 2/3 af det enkelte låns oprindelige hovedstol.

B.3.1.13. Ved udlån med solidarisk hæftelse udbetalt fra og med den 22.06.1990 er det solidariske ansvar begrænset til et beløb svarende til det enkelte låns oprindelige hovedstol.

B.3.1.14. Er der for det optagne lån stillet garanti af staten eller en kommune eller stillet anden af boligministeriet anerkendt sikkerhed ud over panteret i den belånte ejendom, omfatter det solidariske ansvar kun et beløb svarende til den ugaranterede del af lånets hovedstol.

B.3.1.15. For den solidariske hæftelse hæfter låntagerne alene med deres respektive pantsatte ejendomme.

### B.3.2. *Indfrielsesvilkår*

#### B.3.2.1. Konverterbare lån kan ekstraordinært indfries

- i) ved aflevering af obligationer
  - ii) ved kontantindfrielse
  - iii) ved opsigelse og efterfølgende kontantindfrielse af obligationsrestgælden til den ved seriens åbning fastsatte kurs
  - iv) ved straksindfrielse med differencerente
- ad i) Indfrielsen sker ved aflevering til BRFkredit af obligationer i samme obligationsserie, afdeling, årgang og rentefdeling, som er anvendt til lånets finansiering. Det obligationsbeløb, som skal afleveres, er den aktuelle obligationsrestgæld.
- ad ii) BRFkredit kan tilbyde, at lånet indfries kontant til en kurs beregnet af BRFkredit.
- ad iii) Indfrielsen sker ved skriftlig opsigelse af lånet over for BRFkredit. Opsigelsen skal være BRFkredit i hænde senest 5 mdr., hhv. 2 mdr. før udløbet af en obligationsperiode for lån baseret på 2- hhv. 4-terminers obligationer, hvorefter låntager er berettiget og forpligtet til at indfri den obligationsrestgæld, der er gældende i den pågældende obligationstermin til den ved seriens åbning fastsatte kurs. BRFkredit skal have modtaget det kontante indfrielsesbeløb senest sidste bankdag før den pågældende obligationstermin.
- ad iv) Indfrielsen sker på baggrund af den aktuelle obligationsrestgæld, hvor BRFkredit kan tilbyde, at lånet opsiges umiddelbart ifølge iii) mod, at låntager betaler en differencerente, som beregnes af BRFkredit, regnet fra indfrielsestidspunktet til den obligationstermin til hvilken lånet kunne have været indfriet med det under iii) gældende varsel.

B.3.2.2. Inkonverterbare lån kan alene ekstraordinært indfries ved til BRFkredit at overføre obligationer i samme serie/afdeling/årgang og renteprocent, som er anvendt til lånets finansiering. Det obligationsbeløb, som skal overføres, er den aktuelle obligationsrestgæld.

B.3.2.3. Rentetilpasningslån kan kun indfries kontant på refinansieringstidspunktet.

B.3.2.4. Indeks lån udbetalt før 02.01.1991 kan ikke indfries kontant, idet dog IJ-lån i serie 90 ved ejerskifte skal indfries som konverterbare lån.

B.3.2.5. BRFkredit kan for inkonverterbare nominallån udbetalt fra og med 01.07.1990 og for indeks lån udbetalt fra og med 02.01.1991 tilbyde kontant indfrielse til en kurs, der beregnes af BRFkredit, jf. A.1.6.

B.3.2.6. Lån, der er ydet i fremmed valuta på grundlag af udstedelse af obligationer i samme valuta som lånet, kan indfries som anført i punkt B.3.2.1 – B.3.2.3 og B.3.2.5. Kontante indfrielsesbeløb skal dog betales i lånets valuta. BRFkredit kan bestemme, at betaling skal ske til et af BRFkredit anvist pengeinstitut.

Lån, der er ydet i fremmed valuta uden udstedelse af obligationer i samme valuta som lånet, kan alene indfries ekstraordinært ved kontant betaling af indfrielsesbeløbet i lånets valuta. BRFkredit kan bestemme, at betaling skal ske til et af BRFkredit anvist pengeinstitut.

Ved opgørelsen af indfrielsesbeløbet kan BRFkredit beregne en overkurs eller opkræve et rentetillæg for resten af den periode, der forløber, indtil BRFkredit kan indfri den til grund for lånet foretagne funding.

B.3.2.7. For mixlån kan serie- og annuitetsdelen kun nedbringes samtidigt og forholdsmæssigt.

B.3.2.8. Ved ekstraordinær delvis indfrielse nedsættes låntagers ydelse forholdsmæssigt.

### B.3.3. *Andre særlige bestemmelser*

B.3.3.1. For indekslån reguleres den bogførte værdi af hovedstolen og de til enhver tid værende lån- og obligationsrestgælde to gange årligt, pr. 1. januar og 1. juli. Reguleringen begynder på tidspunktet for lånets udbetaling. Den således regulerede værdi danner grundlag for beregningen af terminsydelsen ved den efterfølgende juni henholdsvis december termin. Reguleringen foretages på grundlag af den halvårslige procentvise ændring i det af Danmarks Statistik offentliggjorte nettoprisindeks. Reguleringen pr. 1. januar foretages på grundlag af nettoprisindekset for den foregående maj måned og reguleringen pr. 1. juli foretages på grundlag af nettoprisindekset for den foregående november måned.

B.3.3.2. For indeksslån af type IS gælder særligt, at hvis den halvårige procentvise stigning i nettoprisindekset overstiger den halvårige procentvise stigning i det af Danmarks Statistik offentliggjorte summariske lønindeks for den tilsvarende maj henholdsvis november måned, reguleres hovedstolen til beregning af afdraget med 75% af den halvårige procentvise stigning i sidstnævnte indeks ellers med 75% af den halvårige stigning i nettoprisindekset. Falder lønindekset, reguleres afdraget efter dette indeks, uanset udviklingen i nettoprisindekset. Afdraget nedsættes med 100% af det halvårige procentvise fald. Falder nettoprisindekset og lønindekset stiger, sker der ingen regulering.

Eventuel obligationsrestgæld kan af BRFkredit ved udløbet af lånets maksimale løbetid opsiges til indfrielse med 1 måneds varsel.

B.3.3.3. For indeksslån af type IE gælder særligt, at hvis den halvårige procentvise stigning i nettoprisindekset overstiger den halvårige procentvise stigning i det af Danmarks Statistik offentliggjorte summariske lønindeks reguleres den bogførte hovedstol til beregning af ydelsen med den halvårige procentvise stigning i sidstnævnte indeks. Reguleringen pr. 1. januar foretages i så fald på grundlag af lønindekset for den foregående maj måned og reguleringen pr. 1. juli på grundlag af lønindekset for den foregående november måned. Sker der fald i et af de nævnte indeks reguleres den bogførte hovedstol efter dette indeks. Sker der fald i begge indekser, reguleres den bogførte hovedstol efter det indeks, der falder mest.

Eventuel obligationsrestgæld kan af BRFkredit ved udløbet af lånets løbetid opsiges til indfrielse med 1 måneds varsel.

B.3.3.4. For indeksslån af type IJ (jordbrugslån) gælder særligt, at hovedstolen og restgælden i de første 15 år af lånets løbetid kun reguleres med 70% af den halvårige procentvise stigning i nettoprisindekset, såfremt der ydes afdragsbidrag efter lov om indeksregulerede realkreditlån §2.b. Ved fald i nettoprisindekset reguleres hovedstol og restgæld med hele faldets størrelse.

Såfremt der til jordbrugslån ydes afdragsbidrag efter §13, stk. 3-5, i lov om refinansiering af realkreditlån mv. i landbrugsejendomme gælder tilsvarende. Ydes der afdragsbidrag efter nævnte lovs §13, stk. 4 og 5, reguleres hovedstolen og restgælden derimod med henholdsvis 75 og 85% af den halvårige procentvise stigning i nettoprisindekset.

B.3.3.5. Renten på variabelt forrentet udlån i Danmark fastsættes i overensstemmelse med rentefastsættelsen på de obligationer, der finansierer udlånet.

Renten på variabelt forrentet udlån i England fastsættes som et tillæg til den noterede GBP LIBOR-rentesats.

Renten på variabelt forrentet udlån i Tyskland fastsættes som et tillæg til den noterede EURIBOR-rentesats.

#### B.4. Bestemmelser om stiftelsesprovision, bidrag, gebyrer, morarente og andre takster

B.4.1. Størrelsen af BRFkredits stiftelsesprovision, bidragssats, morarenter og størrelse og art af gebyrer m.v. fastsættes af bestyrelsen.

B.4.2. Med mindre andet udtrykkeligt er aftalt, kan bidragssats eller bidragsberegningsmetode i eksisterende låneforhold ændres af forretningsmæssige eller markedsmæssige grunde. Dette kan blandt andet ske med henblik på imødegåelse af øgede omkostninger herunder f.eks. tab eller skatter og afgifter, eller for at opretholde eller styrke kapitalgrundlaget.

En sådan ændring skal varsles senest 3 måneder før den første terminsperiode, hvori ændringen skal gælde.

Oplysning om ændring af bidragssats og bidragsberegningsmetode for eksisterende låneforhold vil ske skriftligt.

For nye låneforhold kan bidragssats og beregningsmetode ændres uden varsel.

B.4.3. Ved forsinket betaling af terminsydelser, opsagte beløb og andre forfaldne beløb beregner BRFkredit sig morarenter. Hvis ikke andet udtrykkeligt er aftalt, kan morarentesats eller beregningsmetode i eksisterende låneforhold ændres af forretningsmæssige eller markedsmæssige grunde. Dette kan blandt andet ske med henblik på imødegåelse af øgede omkostninger, herunder f. eks. tab eller skatter og afgifter eller for at opretholde eller styrke kapitalgrundlaget.

Ændring i morarentesats eller beregningsmetode til ugunst for låntager kan ske uden varsel, såfremt ændringen er begrundet i udefrakommende forhold, som BRFkredit ikke har indflydelse på.

I andre tilfælde skal en ændring til ugunst for låntager varsles senest 1 måned før den første måned, hvori ændringen skal gælde. Oplysning om ændring af morarentesats eller beregningsmetode for eksisterende låneforhold vil ske skriftligt eller på anden måde.

For nye låneforhold kan morarentesats eller beregningsmetode ændres uden varsel.

B.4.4. BRFkredit beregner sig gebyr for serviceydelser, der udføres for kunden, herunder gebyrer der opkræves på grund af kundens misligholdelse af aftale med BRFkredit.

Gebyrer kan i eksisterende låneforhold ændres af markedsmæssige eller forretningsmæssige grunde. Dette kan blandt andet ske, med henblik på imødegåelse af øgede omkostninger herunder for eksempel tab eller skatter og afgifter, eller for at opretholde eller styrke kapitalgrundlaget.

BRFkredit kan på samme betingelser i eksisterende låneforhold indføre nye gebyrer.

For nye låneforhold fastsættes gebyrer af BRFkredit.

B.4.5. De aktuelt fastsatte takster fremgår af BRFkredits prisblad, der er en del af dette regulativ.

## C. Administrationen af BRFkredits serier

### C.1. Afgrænsningen af serier

C.1.1. Udlån med solidarisk hæftelse for låntagerne ydes i serier med seriereservefond. Der kan tillige etableres serier med seriereservefond for andet udlån.

C.1.2. For udlån, hvor låntagerne hæfter indbyrdes solidarisk, er etableret en og kun en serie, også selvom der til udlånet er anvendt flere obligations-serier.

C.1.3. En seriereservefond skal til enhver tid kunne opfylde kravet til den ansvarlige kapital, der kræves for seriens udlån og øvrige aktiver. Der tages ved opgørelse heraf hensyn til garantier mv. knyttet til udlånet i det omfang, disse nedbringer kravet til den ansvarlige kapitalens størrelse.

C.1.4. Bestyrelsen kan beslutte at overføre midler til en serie, med mindre BRFkredit som sådan herefter ikke opfylder lovgivningens krav til ansvarlig kapital.

C.1.5. Overstiger en series ansvarlige kapital minimumskravet i henhold til C.1.3., kan bestyrelsen beslutte at overføre overskydende midler til BRFkredits øvrige reserver.

## C.2. Oprettede serier med seriereservefonde

C.2.1. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet af Husejernes Kreditkasse i København (almindelig realkredit).

C.2.2. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet i øvrig almindelig realkredit.

C.2.3. Der er oprettet særskilte serier med seriereservefonde for udlån ydet i særlig realkredit for hver af udlånsserierne 13, 23 og 30.

C.2.4. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet som nominallån med solidarisk ansvar, dog ikke rentetilpasningslån, under enhedsprioritering.

C.2.5. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet som nominallån finansieret ved obligationsserier med fællesbetegnelsen C. Ved beslutning om bortfald af låntagernes solidariske hæftelse, jf. B.3.1.6., 4. pkt., opløses serien, og seriens aktiver og passiver overføres til den del af BRFkredit, der ikke er udskilt i serier med seriereservefonde (Instituttet i øvrigt).

C.2.6. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet som rentetilpasningslån finansieret ved 59. obligationsserie.

C.2.7. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet som indekslån i obligationsserierne 87, 90-94, 97-99, 223 I, 223 IS og 423 II..

C.2.8. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån finansieret ved obligationsserier med fællesbetegnelsen B.

C.2.9. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån finansieret ved obligationsserier med fællesbetegnelsen E.

## C.3. Administrationen

C.3.1. Seriernes midler holdes bogføringsmæssigt adskilt fra BRFkredits øvrige reserver.

C.3.2. Seriernes midler og BRFkredits øvrige reserver administreres i fællesskab, og den enkelte serie henholdsvis BRFkredits øvrige reserver modtager et forholdsmæssigt afkast af de fælles midler.

C.3.3. Bestyrelsen fastsætter retningslinier for, hvilke typer af aktiver, seriernes midler kan placeres i.

C.3.4. Der udarbejdes et selvstændigt regnskab for hver serie.

C.3.5. En series indtægter består af rente og lignende af pantebreve, stiftelsesprovision, bidrag, gebyr og lignende indtægter samt afkast af seriens aktiver og ikke-balanceførte poster. Seriens udgifter består af rente og lignende af obligationer og andre værdipapirer, udgifter til administration og lignende, udgifter forbundet med optagelse og forrentning af ansvarlig indskudskapital, tab og hensættelser til sandsynliggjorte tab på seriens aktiver og ikke-balanceførte poster samt andelen af BRFkredits skat.

## D. Force majeure

BRFkredit er erstatningsansvarlig, hvis BRFkredit på grund af fejl eller for-sømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt. Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er BRFkredit ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er BRFkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i BRFkredits strømforsyning eller telekommunikation, lovind-greb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af BRFkredit selv eller BRFkredits organisation, og uanset konflikstens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af BRFkredit,
- andre omstændigheder, som er uden for BRFkredits kontrol.

BRFkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

- BRFkredit burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet,
- lovgivningen under alle omstændigheder gør BRFkredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.





