

TILLÆG NR. 16

til

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

Dato: 29. marts 2011

Der foretages følgende ændringer i BRFKredits basisprospekt:

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
Side 7, punkt 4.2.2 "Bestyrelse og direktion i BRFKredit", sidste afsnit	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "Oplysninger om væsentlige aktiviteter for personer i BRFKredits ledelse, som ikke udføres hos BRFKredit fremgår af BRFKredit-koncernens årsrapport for 2010, hvortil henvises."
Side 8, punkt 4.4.1 "Regnskabsoplysninger og forventet udvikling"	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "BRFKredit udarbejder både et regnskab for BRFKredit a/s samt for BRFKredit koncernen. Der henvises til BRFKredits årsrapporter for 2009 og 2010 samt til meddelelserne 18/2010 og 16/2011 for regnskabsoplysninger. Der henvises til punkt 6 for beskrivelse af hvor oplysningerne findes. Der indgår ikke resultatforventninger i prospektet."
Side 8, punkt 4.4.2 "Erklæring vedrørende trendoplysninger og kapitalforhold"	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "Der er ikke siden offentliggørelsen af den seneste årsrapport indtrådt begivenheder, som i væsentlig grad påvirker bedømmelsen af BRFKredits solvens, kapitalforhold eller forventede udvikling. Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i BRFKredits finansielle eller handelsmæssige stilling og resultat siden offentliggørelsen af seneste årsrapport. BRFKredit har ikke i perioden efter offentliggørelsen af seneste årsrapport foretaget væsentlige investeringer eller forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer. Den seneste årsrapport er offentliggjort den 24. februar 2011."
Side 8, punkt 4.4.3 "Erklæring om revision af historiske regnskabsoplysninger"	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "BRFKredits årsrapporter for 2009 og 2010 er revideret af BRFKredits revisorer i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Der henvises til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i de anførte årsrapporter."
Side 8, punkt 4.5 "BRFKredits virksomhed og marked", sidste afsnit.	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "Der henvises til uddybende oplysninger koncernoplysninger i Årsrapport 2010 for BRFKredit-koncernen."
Punkt 4.5 "BRFKredits virksomhed og marked", underafsnit "BRFKredits	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "Der henvises til Årsrapport 2010 for BRFKredit-koncernen for oplysninger om BRFKredits

kapitalstruktur”, side 10, første afsnit.	basiskapital og solvensprocent.”
---	----------------------------------

Side 12, punkt 4.6 ”Rating”	<p>Den eksisterende tekst udgår.</p> <p>Der indsættes følgende tekst:</p> <p>”BRFkredit har følgende ratings fra Moody’s Investor Service:</p> <ul style="list-style-type: none">- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B: Aa3- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits 1generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt): Aa3- Udstederrating for BRFkredit a/s: Baa1 (negative outlook) <p>Forpligtelser med ratingen Aa vurderes at være af høj kvalitet, og er forbundet med meget lav kreditrisiko. Underinddelingen 1 angiver at forpligtelserne ligger i den øvre ende af kategorien. Underdelingen 3 angiver at forpligtelserne ligger i den nedre ende af kategorien.</p> <p>Forpligtelser med ratingen Baa vurderes at være forbundet med moderat kreditrisiko, og anses at være af en middelkvalitet, og kan have visse spekulative karakteristika. Underinddelingen 1 angiver at forpligtelserne ligger i den øvre ende af kategorien.</p> <p>Endvidere kan til orientering oplyses , at BRFkredit også har følgende ratings fra Moody’s Investor Service:</p> <ul style="list-style-type: none">- Særligt dækkede obligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter E: Aa1 <p>Forpligtelser med ratingen Aa vurderes at være af høj kvalitet, og er forbundet med meget lav kreditrisiko. Underinddelingen 1 angiver at forpligtelserne ligger i den øvre ende af kategorien.</p> <p>BRFkredit er ikke forpligtet til at have ratings. De kreditvurderinger, der indgår eller henvises til i prospektet betragtes i forbindelse med Forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer (”CRA-forordningen”) som værende udstedt af Moody’s efter registrering i henhold til CRA-forordningen. Moody’s er etableret i EU og har søgt om registrering i henhold til CRA-forordningen. Dog foreligger der endnu ikke noget resultat af ansøgningen.</p> <p>Fondsbørsmeddelelser (selskabsmeddelelser) fra BRFkredit og kopi af pressemeddelelser fra Moody’s Investor Service er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside http://www.brf.com under punktet Investors.”</p>
-----------------------------	--

Side 20, punkt 6 "Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt"	De første fire afsnit i den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst som de første fire afsnit: "BRFkredit a/s – Årsrapport 2009 <ul style="list-style-type: none">- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Nøgletal fremgår på side 60. Andre regnskabsmæssige oplysninger fremgår på side 27-72.- Der er i afsnit 4.4.3 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om revisorerne påtegning. Oplysningerne fremgår på side 32 og 33. BRFkredit a/s – Årsrapport 2010 <ul style="list-style-type: none">- Der er i afsnit 4.2.2 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ledelseshverv. Oplysningerne fremgår af side 38.- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Nøgletal fremgår på side 70. Andre regnskabsmæssige oplysninger fremgår på side 43-84.- Der er i afsnit 4.4.3 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om revisorerne påtegning. Oplysningerne fremgår på side 41 og 42.- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for yderligere koncernoplysninger. Oplysningerne fremgår på side 29 og af note 54.- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om basiskapital og solvensprocent. Oplysningerne fremgår af note 41 på side 71 BRFkredit a/s – Selskabsmeddelelse 18/2010 – Årsregnskabsmeddelelse 2009 <ul style="list-style-type: none">- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 3 til 18 BRFkredit a/s – Selskabsmeddelelse 16/2011 – Årsregnskabsmeddelelse 2010 <ul style="list-style-type: none">- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 2 til 18.
--	---

Indholdet af det eksisterende bilag A udgår.

Det vedhæftede dokument "Regulativ for BRFkredit a/s' udlån og obligationer" indsættes som nyt bilag A.

Ledelseserklæring

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

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

Kgs. Lyngby, den 29. marts 2011

Sven A. Blomberg
Adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen
Direktør