

## TILLÆG NR. 13

til

### PROSPEKT FOR SÆRLIGT DÆKKEDE OBLIGATIONER UDSTEDT AF BRFKREDIT A/S – dateret 6. december 2007

Dato: 6. september 2011

BRFkredit har offentliggjort nye oplysninger om de i prospektet udbudte obligationer. I den anledning ændres prospektet således:

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
Side 15, 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 nøgletal og regnskabsoplysninger. Endvidere henvises til meddelelse nr. 76/2011 Delårsrapport for 1. halvår 2011 for BRFkredit-koncernen for nøgletal og regnskabsoplysninger. Delårsrapporten for 1. halvår 2011 har ikke været genstand for review. Der henvises til pkt. 6 for beskrivelse af hvor oplysningerne findes.  Der indgår ikke resultatforventninger i prospektet.”
Side 15, 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 delårsrapport 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 resultater siden offentliggørelsen af seneste delårsrapport.  BRFkredit har ikke i perioden efter offentliggørelsen af den seneste delårsrapport foretaget væsentlige investeringer eller forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer.  Den seneste delårsrapport er offentliggjort den 24. august 2011.”
Punkt 4.5 ”BRFkredits virksomhed og marked”, underafsnit ”BRFkredits kapitalstruktur”, side 17, andet afsnit.	Den eksisterende tekst udgår.  Der indsættes følgende tekst i stedet: ”Der henvises til meddelelse nr. 76/2011 Delårsrapport for 1. halvår 2011 for BRFkredit-koncernen for oplysninger om størrelsen af BRFkredits basiskapital og solvensprocent. Delårsrapporten for 1. halvår 2011 har ikke været genstand for review.”
Side 17, punkt 4.6 ”Rating”	Den eksisterende tekst udgår  Der angives i stedet følgende tekst: ”BRFkredit har følgende ratings fra Moody’s Investors Service: - Særligt dækkede obligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter E: Aa2 - Udstederrating for BRFkredit a/s: Baa3  BRFkredit har i relation til ratingen af særligt dækkede obligationer fra BRFkredits kapitalcenter E afgivet følgende erklæring: ”BRFkredit a/s (”BRF”) påtager sig herved følgende forpligtelse over for indehaverne af sær-

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
	<p>ligt dækkede obligationer ("Obligationerne") i Kapitalcenter E ("Kapitalcentret") med henblik på, at Moody's Investors Service ("Moody's") opretholder en Aa1 rating ("Ratingen") af Obligationer udstedt fra Kapitalcentret:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. BRF vil sikre, at Kapitalcentret tilføres aktiver i et sådant omfang, at Kapitalcentrets samlede aktiver ("Aktiverne") overstiger den udestående hovedstol på Obligationerne udstedt fra Kapitalcentret med en vis procentdel ("Forpligtelsen"), indtil videre 9,5%.</li> <li>2. Hvis BRF på noget tidspunkt ikke opfylder Forpligtelsen, vil BRF ikke, førend Forpligtelsen igen er opfyldt, udstede Obligationer fra Kapitalcentret med det formål at skaffe midler til forøget realkreditudlån fra Kapitalcentret.</li> <li>3. Forpligtelsen kan justeres eller bortfalde, hvis det for at opretholde Ratingen, (i) er tilstrækkeligt med en Forpligtelse fastsat som en lavere procentdel, eller (ii) ikke længere er nødvendigt at opretholde Forpligtelsen.</li> <li>4. Aktiverne kan ikke overføres fra Kapitalcentret til instituttet i øvrigt, selv om Moody's ikke længere rater Obligationerne. Hvis BRF anvender andre internationalt anerkendte ratingbureauer til rating af BRF og/eller Obligationerne, kan Forpligtelsen justeres eller bortfalde efter ratingbureauet eller ratingbureauernes bestemmelse, såfremt der oprettholdes en rating af Obligationerne svarende til Ratingen, eller bedre."</li> </ol> <p>Forpligtelser med rating Aa vurderes at være af høj kvalitet, og er forbundet med meget lav kreditrisiko. Underinddelingen 2 angiver at forpligtelserne ligger i midten af kategorien.</p> <p>Forpligtelser med rating Baa vurderes at være forbundet med moderat kreditrisiko, og anses at være af en middelkvalitet, og kan have visse spekulative karakteristika. Underinddelingen 3 angiver at forpligtelserne ligger i den nedre ende af kategorien.</p> <p>Endvidere kan til orientering oplyses, at BRFkredit også har følgende ratings fra Moody's Investors Service:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B: Aa3 (på review)</li> <li>- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt): Aa3 (på review)</li> </ul> <p>Forpligtelser med rating Aa vurderes at være af høj kvalitet, og er forbundet med meget lav kreditrisiko. Underinddelingen 3 angiver at forpligtelserne ligger i den nedre 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 pressemeddelelse fra Moody's Investors Services er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside <a href="http://www.brf.com">http://www.brf.com</a> under punktet Investors."</p>
<p>Side 25, punkt 6 "Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette</p>	<p>Det eksisterende 5. afsnit slettes</p> <p>Der tilføjes i et nyt afsnit følgende tekst efter 4. afsnit:</p>

<b>Det oprindelige basisprospekt</b>	<b>Ændring</b>
prospekt”	”BRFkredit a/s – meddelelse 76/2011 – Delårsrapport for 1. halvår 2011 for BRFkredit-koncernen <ul style="list-style-type: none"><li>- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for nøgletal og regnskabsmæssige oplysninger. Nøgletal fremgår på side 24. Øvrige regnskabsmæssige oplysninger fremgår på side 3 til 25.</li><li>- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for oplysninger om basiskapital m.v. Oplysningerne fremgår på side 16.”</li></ul>

**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 6. september 2011

Sven A. Blomberg  
Adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen  
Direktør