

PROSPEKT FOR OBLIGATIONER Udstedt af BRFKREDIT A/S I MEDFØR AF § 33E I LOV OM REALKREDITLÅN OG REALKREDITOBLIGATIONER M.V., KAPTIALCENTER E.

Dato: 11. januar 2012
Offentliggjort: 11. januar 2012

1. Indholdsfortegnelse

1. Indholdsfortegnelse	1
2. Resumé.....	2
3. Risikofaktorer	4
3.1. Risikofaktorer ved de udbudte obligationer	4
3.2. Lovgivning	5
3.3. BRFkredits overholdelse af balanceprincippet	12
3.4. Vilkår for BRFkredits låneoptagelse og obligationsudstedelse i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.	12
4. Beskrivelse af udsteder og beskrivelse af vilkår for de udbudte obligationer	13
4.1. Ansvarlige.....	13
4.2. Oplysninger om udsteder.....	13
4.3. Revisorer.....	16
4.4. Finansielle oplysninger.....	16
4.5. BRFkredits virksomhed og marked	17
4.6. Rating	18
4.7. Tilgængelige oplysninger om udsteder.....	19
4.8. Information om de udbudte obligationer	20
4.9. Oplysning om udbudt mængde, tidspunkter for afregning og omsætning	22
5. Yderligere oplysninger BRFkredit har ikke gjort brug af rådgivere ved udarbejdelsen af dette prospekt.....	24
6. Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt	25
Bilag A. Skabelon til endelige vilkår.....	27
Endelige vilkår vedrørende visse obligationer (junior covered bonds) udbudt af BRFkredit	27
Bilag B. Skabelon til endelige vilkår	29
Endelige vilkår vedrørende visse obligationer (junior covered bonds) udbudt af BRFkredit	29

Dette prospekt er udformet i henhold til direktiv 2003/71/EF ("prospektdirektivet"), EU Kommissionens forordning 809/2004 og værdipapirhandelsloven samt bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 udstedt af Finanstilsynet i medfør af lov om værdipapirhandel m.v. 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

2. Resumé

BRFkredit a/s (herefter BRFkredit) vil optage lån i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e gennem udstedelse af obligationer i henhold til dette prospekt med henblik på at kunne opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed for BRFkredits udstedelser af særligt dækkede obligationer.

BRFkredit er et dansk realkreditinstitut.

Et realkreditinstitut er en virksomhed, der med tilladelse fra Finanstilsynet kan yde lån mod registreret pant i fast ejendom og lån uden pant i fast ejendom mod garanti eller selvskyldnerkaution fra offentlige myndigheder eller centralbanker, eller lån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer.

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 de under prospektet omfattede 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. Lovgivning omtalt i prospekt er beskrevet, således som den er gældende på tidspunktet for prospektets offentliggørelse.

Investering i obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er forbundet med risici som interesserede investorer bør gøre sig bekendt med. Det drejer sig blandt andet om:

- Rammerne for udstedelse af særligt dækkede obligationer
- At ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse, i tilfælde af udsteders konkurs, har en privilegeret stilling til dækning i aktivmassen i det kapitalcenter, hvori obligationerne udstedes fra,

efter at omkostninger til konkursboet og efter at krav fra ejere af særligt dækkede obligationer, eventuelle obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status samt modparter på aftaler vedrørende finansielle instrumenter anvendt til af-dækning af risici mellem aktiver og passiver i samme kapitalcenter [herefter ”modparter på finansielle aftaler”] forlods har fået dækket deres krav. Er der i det pågældende kapitalcenter ikke tilstrækkeligt med aktiver til at dække krav fra ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og krav fra ydere af lån i medfør af samme bestemmelse, da vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt (som et simpelt krav).

- Udsættelse af betalinger ved konkurs mv. eller manglende overholdelse af balanceprincippet
- Valg af balanceprincip for særligt dækkede obligationer og risikostyring (rente-, valuta-, options- og likviditetsrisici).

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 af de under prospektet omfattede obligationer anvendes inden for de til enhver tid gældende rammer i lovgivningen til:

- Anskaffelse af særligt sikre aktiver, der kan stilles som supplerende sikkerhed for udstedelser af særligt dækkede obligationer, herunder obligationer udstedt af BRFkredit. Udstedelsen kan ske førend kravet om supplerende sikkerhed opstår med henblik på at opbygge reserver.

Provenuet fra udstedelsen af de under prospektet omfattede obligationer risikostyres sammen med BRFkredits øvrige fondsbeholdning, og er derfor omfattet af lovgivningens regler om rente- og valutakursrisiko, der gælder herfor, jf. bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring. BRFkredit vil derudover underlægge sig yderligere tests med snævrere risikorammer.

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 om obligationerne er børsnoterede og i givet fald på hvilken børs eller hvilke børser obligationerne optages til 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.

Dette prospekt er udformet i henhold til direktiv 2003/71/EF (”prospektdirektivet”), EU Kommissionens forordning 809/2004 og værdipapirhandelsloven samt bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 udstedt af Finanstilsynet i medfør af værdipapirhandelsloven.

Prospektet 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. BRFkredit er forpligtet til at offentliggøre tillæg til prospektet, hvis der indtræffer væsentlige begivenheder m.v., som kan påvirke vurderingen af de udbudte obligationer.

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

Prospektet er underlagt dansk lovvalg og værneting.

3. Risikofaktorer

De nedenfor nævnte risici og dette prospekt i sin helhed bør nøje gennemlæses forud for en eventuel beslutning om at investere i de udbudte obligationer. Forholdene er væsentlige i vurderingen af den med investeringen forbundne risiko. Den følgende gennemgang af risikofaktorer er ikke udtømmende eller endelig, og står ikke i en prioriteret rækkefølge.

3.1. Risikofaktorer ved de udbudte obligationer

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.
- Der kan ske udsættelse af betalinger ved BRFkredits konkurs mv. eller manglende overholdelse af balanceprincippet.
- BRFkredit kan i de endelige vilkår fastsætte, at løbetiden for de udstedte obligationer kan forlænges. Betingelserne herfor, herunder længde, ændring af rente og under hvilke omstændigheder løbetiden kan forlænges, fremgår af de endelige vilkår.
- Udbetalingerne på obligationer kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører tilbageholdelse af skattepligtig indkomst (kildeskat) eller lignende.
- Obligationerne vil blive omfattet af BRFkredits konkursbo.
- Yderligere risikofaktorer, der er specifikke for den enkelte obligation, angives i de Endelige Vilkår for obligationen.

BRFkredits virksomhed og kravene til driften af virksomheden er reguleret ved lov.

Udstedelse af de under prospektet omfattede obligationer og anvendelsen heraf 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. Såfremt den lovgivning, der regulerer BRFkredits virksomhed, ændres, forbeholder BRFkredit sig muligheden for at ændre prospektet ved tillæg, således at BRFkredits fremtidige udstedelser af obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de forretningsmæssige muligheder herfor.

En beskrivelse af lovreguleringen fremgår af afsnit 3.2.

For en beskrivelse af den konkursretlige stilling henvises til afsnit 3.2.10.

For en beskrivelse af BRFkredits overholdelse af balanceprincippet og regler for risikostyring henvises til afsnit 3.3.

For en beskrivelse af særlige vilkår for lån optaget af BRFkredit og obligationer udstedt af BRFkredit i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. henvises til afsnit 3.4.

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 konfliktens 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.

3.2. 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. Desuden opstiller lovgivningen kapitalkrav til BRFkredit samt angiver regler for optagelse af lån med henblik på at stille supplerende sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer. Lovgivningen indeholder også regler om tilsyn.

BRFkredit er under tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelsen af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (på nogle punkter i samarbejde med Erhvervsstyrelsen og Fondsrådet), og lov om finansiel virksomhed samt regler udstedt i medfør heraf.

Gennemgangen i det følgende er en ikke-udtømmende beskrivelse af indholdet af lovgivningen på tidspunktet for prospektets offentliggørelse. Ændringer af lovgivningen kan påvirke nedenstående for udstedte obligationer.

Såfremt den lovgivning, der regulerer BRFkredits virksomhed, ændres, forbeholder BRFkredit sig muligheden for at ændre prospektet ved tillæg, således at BRFkredits fremtidige udstedelser af obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning og de forretningsmæssige muligheder herfor.

3.2.1. Udlånsvirksomhed

Realkreditinstitutter må yde lån mod registreret pant i fast ejendom, lån til offentlige myndigheder uden pant, lån garanteret af offentlige myndigheder eller lån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer.

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

BRFkredits udstedelse af de under prospektet omfattede obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. er afledt af BRFkredits udlån baseret på udstedelse af særligt dækkede obligationer. I det følgende beskrives derfor i afsnit 3.2.2 - 3.2.5 tilladte aktiver, belåningsgrænser, afdragsprofil, løbetid og hæftelse for udlån finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer.

3.2.2. Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer

Følgende aktivtyper kan indgå som sikkerhed for BRFkredits 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 supplerende 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. Placeringen – indenfor kapitalcentret – af midler fra udlånsvirksomheden i egne udstedte obligationer indgår heller ikke 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 (kapitalcentret) og på den anden side de udstedte 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 særligt dækkede obligationer, skal for at indgå i dækningsgrundlaget være indgået med en modpart kvalificeret til 20 pct. vægtning iht. bilag 3, nr. 10, litra a, i bekendtgørelse nr. 1225 af 28. oktober 2010 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.
- Acceptorret 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 og 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 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 real-

kreditinstituttet, for at obligationerne kan bevare deres status som særligt dækkede obligationer, stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet. Supplerende sikkerhed skal stilles i form af sikre og likvide værdipapirer. Se nærmere i afsnit 3.2.5.

Hvis realkreditinstituttet 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.

3.2.3. Belåningsgrænser for realkreditudlån mod pant i fast ejendom

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.

Inden for en lånegrænse på 70 pct. kan der ydes lån til følgende ejendoms kategorier:

- Landbrugs- og skovbrugsejendomme
- Gartnerier m.v.

Lånegrænsen på 70 pct. kan kun udnyttes, hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 pct. for den del af lånet, der overstiger 60 pct. af ejendommens værdi.

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

- Kontor- og forretningsejendomme
- Industri- og håndværksejendomme
- Kollektive energiforsyningsanlæg
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

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.

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

- Fritidshuse

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

- 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.

3.2.4. Afdragsprofil og løbetid ved realkreditlån mod pant i fast ejendom

Den maksimale løbetid på 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 75 pct.

For følgende ejendoms kategorier gælder den maksimale løbetid på 30 år ikke, hvis det ydede lån ikke overstiger en lånegrænse på 75 pct.:

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.

3.2.5. Hæftelse for realkreditlån mod pant i fast ejendom

For et udlån mod pant i fast ejendom hæfter låntager både med den pantsatte ejendom og personligt. BRFkredit kan fravige kravet om personlig hæftelse.

3.2.6. Tilladte aktiver som supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer

Følgende aktivtyper kan indgå som supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed
- 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 supplerende sikkerhedsstillelse i sikre og likvide aktiver, der ikke er omfattet af den nævnte grænse på 15 pct. Egne obligationer fra samme kapitalcenter indgår ikke i grænsen på 15 pct.

3.2.7. Optagelse af lån, herunder ved udstedelse af obligationer, i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Realkreditinstituttet har mulighed for at optage lån i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e, herunder gennem udstedelse af obligationer, 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.

Det skal fremgå af låneaftalen, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til.

Udstedelse af obligationer i henhold til § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. eller optagelse af lån i medfør af samme bestemmelse kan ske førend kravet om supplerende sikkerhed opstår.

Midlerne skal placeres i særligt sikre aktiver, jf. lov om finansiel virksomhed § 152 c, stk. 1, med det samme. Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages eller obligationerne sælges, placeres på en særskilt konto, i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån indtil aktiverne om nødvendigt skal anvendes som supplerende sikkerhed. Kravet om midlernes placering i særligt sikre aktiver gælder uanset, om de er anvendt som supplerende sikkerhed eller ej.

Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i det pågældende kapitalcenter. Der er dog ikke noget krav om mærkning eller segregering af de supplerende sikkerheder. De indlagte supplerende sikkerheder indgår derfor som en del af den almindelige aktivmasse i kapitalcentret. Disse sikkerheder er således ikke reserveret til fyldestgørelse af alene ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 33 e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Der henvises til afsnit 3.2.10 for en gennemgang af retsstillingen ved konkurs.

3.2.8. Balanceprincip

Realkreditinstitutter skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af 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 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 derudover en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici. Midler fremkommet ved optagelse af lån i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e, herunder gennem udstedelse af obligationer, er alene omfattet af obligationsbekendtgørelsens andre bestemmelser om grænser for finansielle risici. De samme bestemmelser gælder for realkreditinstituttets fondsbeholdning.

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 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 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 eller særligt dækkede obligationer:

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

3.2.9. Kapitaldækning og placering af midler der dækker kapitalkravet

Realkreditinstituttet skal have en basiskapital, som udgør mindst 8 pct. af de risikovægtede aktiver (dog mindst et beløb svarende til modværdien af 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 instituttet i øvrigt, dog ikke hvis instituttet i øvrigt som følge deraf ikke selv kan leve op til kravet om 8 pct. i basiskapital. Overskydende basiskapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til instituttet i øvrigt.

Et realkreditinstitut skal mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver, der svarer til 60 pct. af kravet til realkreditinstituttets 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 finansiell 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 basiskapital. Ejendomme, som et realkreditinstitut har erhvervet for derfra at drive realkreditvirksomhed, pengeinstitutvirksomhed eller forsikringsvirksomhed er dog ikke omfattet af bestemmelsen.

Midler fremkommet ved optagelse af lån, herunder gennem obligationsudstedelse, i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. indgår ikke i opgørelsen af realkreditinstituttets basiskapital.

3.2.10. Konkurs

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem kapitalcentre og instituttet i øvrigt, ifølge § 26, stk. 3 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i et kapitalcenter, som udgøres af kapitalcenterets til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter, ifølge § 27 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. efter følgende rækkefølge:

1. udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v.,
2. betaling af krav fra indehavere af særligt dækkede obligationer samt modparter på finansielle aftaler. Disse får desuden dækket krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer,
3. herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed i det pågældende kapitalcenter i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e
4. overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. Konkurslovens § 32.

Ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og lån optaget i medfør af samme bestemmelse, opnår derfor, i tilfælde af udsteders konkurs, en privilegeret stilling til midlerne i et kapitalcenter forud for al anden gæld (simple kreditorer, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejere af særligt dækkede obligationer og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer samt modparter på finansielle aftaler, jf. § 27, stk. 1.

Såfremt et konkursdekret afsiges over realkreditinstituttet, og midler fra udstedelse af obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og lån optaget i medfør af samme bestemmelse endnu ikke er anvendt som supplerende sikkerhed, da har modparter på finansielle aftaler samt ejerne af særligt dækkede obligationer udstedt fra det kapitalcenter, som er angivet i låneaftalen for midlerne, fortrinsret til disse midler. Hvis der herefter er overskydende midler, skal disse udbetales til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse, jf. § 27b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Er der i det pågældende kapitalcenter ikke tilstrækkeligt med aktiver til at dække krav fra ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og krav fra ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse, da vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt (som et simpelt krav).

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.

Afsigelse af konkursdekret over realkreditinstituttet kan ikke af indehavere af særligt dækkede obligationer og ydere af lån i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e, herunder indehavere af obligationer udstedt i medfør af samme bestemmelse, gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Ligeledes er der heller ikke tale om misligholdelse, såfremt realkreditinstituttet ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer.

Konkursboet kan, jf. § 29 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af særligt dækkede obligationer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen.

I tilfælde af betalingsstandsning skal realkreditinstituttet, jf. § 32 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser overfor indehavere af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og modparter på afledte finansielle instrumenter ved forfaldstid, medmindre det beskikkede tilsyn bestemmer andet.

Kurator skal i tilfælde af konkurs 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 realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og modparter på afledte finansielle instrumenter, jf. § 32 lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

3.3. BRFkredits overholdelse af balanceprincippet

Oplysning om BRFkredits valg af balanceprincip fremgår af Basisprospekt for særligt dækkede obligationer udstedt af BRFkredits a/s af 6. december 2007.

Midlerne fra optagelse af lån og udstedelse af obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er underlagt de samme regler for risikostyring som fondsbeholdningen og er dermed omfattet af reglerne for rente- og valutakursrisiko, der gælder herfor. Det indebærer, at rente- og valutakursrisiko højst må udgøre henholdsvis 8 pct. og 10 pct. af basiskapitalen i det pågældende kapitalcenter, jf. bekendtgørelse nr. 945 af 31. august 2011 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring, herefter obligationsbekendtgørelsen.

BRFkredit vil imidlertid tillige for obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. underlægge sig følgende separate test med snævrere risikorammer:

1. Nettorenterisiko +/- 100 bps. må ikke overstige 1 pct. af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., og
2. Ingen valutarisiko (enhver valutaeksponering afdækkes).

Det skal endvidere bemærkes, at obligationsbekendtgørelsen regulerer den faktiske udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter. Den faktiske obligationsudstedelse fremgår ikke direkte af hovedtallene i års- og perioderapporter aflagt efter IFRS. Det skyldes, at passivposten ”udstedte obligationer” efter IAS 39 skal reduceres med BRFkredits eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede 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 obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter efter IFRS skal elimineres i passivposten ”udstedte obligationer”.

3.4. Vilkår for BRFkredits låneoptagelse og obligationsudstedelse i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

BRFkredit udsætter betalingerne til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., hvis:

1. Sådanne betalinger vil medføre brud på tests af det til enhver tid gældende balanceprincip, der finder anvendelse for de særligt dækkede obligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter i det kapitalcenter, hvorfra BRFkredit har udstedt de berørte obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., eller
2. De ovennævnte tests, som udspringer af reglerne om balanceprincippet, allerede er brudt

Hvis BRFkredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. BRFkredit vil genoptage betalingerne til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests, som udspringer af reglerne om balanceprincippet, ikke længere brydes.

Betalinger til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. vil endvidere blive udsat, hvis:

3. BRFkredit i henhold til konkursloven har suspenderet sine betalinger, eller konkursdekret afsiges over BRFkredit.

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 11 januar 2012

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
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.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om aktieselskaber samt lov om finansiel virksomhed opstiller tilsammen regler til imødegåelse af en hovedaktionærs misbrug af sin dominerende stilling. BRFkredit har ikke iværksat særlige foranstaltninger med henblik på at forhindre BRFFholding a/s i at misbruge sin kontrol med 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. Aktieselskabet blev stiftet den 1. august 1989. Der henvises i øvrigt til stiftelsesoverenskomsten.

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 Bruun & Hjejle 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
Anette Lykke Poulsen, medarbejdervalgt	Jomfrubakken 22, 3500 Værløse
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 2010, 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. For så vidt angår Anette Lykke Poulsen, som er valgt til bestyrelsen efter udarbejdelsen af årsrapporten for 2010 oplyses det, at Anette Lykke Poulsen ikke udfører aktiviteter uden for BRFkredit, som har betydning for BRFkredit.

4.2.4. Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen for BRFkredit har nedsat et koncernrevisionsudvalg bestående af Oluf Engell, Kurt Bligaard Pedersen (uafhængig og kvalificeret medlem) og Lars Munch. Udvalgets funktion er at overvåge regnskabsafslæggelsesprocessen, den lovpligtige revision og dens uafhængighed, indstille forslag til bestyrelsen om valg af revisor samt overvåge om virksomhedens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt. Revisionsudvalget refererer til bestyrelsen.

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 Lars Holtug og statsautoriseret revisor Jesper Edelbo, begge medlemmer af For-
eningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR).

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

Historiske regnskabsoplysninger for 2009 og 2010 der indgår i dette prospekt er revideret af statsautoriseret revisor Jesper Edelbo og statsautoriseret revisor Kim Fücksel (begge PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab). Delårsrapporterne for 2011 har ikke været genstand for revision eller review.

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

4.3.2. Ændringer i revision

BRFkredit har i 2011 udskiftet statsautoriseret revisor Kim Fücksel med statsautoriseret revisor Lars Holtug. Udskiftningen sker som følge af PricewaterhouseCoopers almindelige rotationsordning.

Statsautoriseret revisor Jesper Edelbo og statsautoriseret revisor Kim Fücksel har revideret regnskabsårene 2009 og 2010.

4.4. Finansielle oplysninger

4.4.1. Nøgletal, regnskabsoplysninger og forventet udvikling

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. 103/2011 Delårsrapport for 3. kvartal 2011 for BRFkredit-koncernen for nøgletal og regnskabsoplysninger. Delårsrapporten for 3. kvartal 2011 har ikke været genstand for review. Der henvises til pkt. 6 for beskrivelse af hvor oplysningerne findes.

Da BRFkredit årligt i februar offentliggør en revideret årsrapport, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 14 måneder.

Der indgår ikke resultatforventninger i prospektet.

4.4.2. Erklæring vedrørende trendoplysninger og kapitalforhold

Der er ikke siden offentliggørelsen af BRFkredits årsrapport 2010 samt den seneste delårsrapport sket en forværring i selskabets fremtidsudsigter eller 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 18. november 2011.

4.4.3. Erklæring om revision af historiske regnskabsoplysninger

BRFkredits årsrapporter for 2009 og 2010 er blevet 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.

4.4.4. Erklæring om rets- og voldgiftssager

BRFkredit har ikke indenfor de seneste tolv måneder været involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, der kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på BRFkredits og/eller koncernens finansielle stilling eller resultater. BRFkredit har ikke kendskab til stats-, rets- eller voldgiftssager som muligvis bliver anlagt, der 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.

4.4.6. Erklæring om eventuelle kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder

Der foreligger ikke ud over det under punkt 4.4.2 nævnte kendte tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få væsentlig indflydelse på BRFkredits fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

4.5. BRFkredits virksomhed og marked

Organisationsstruktur

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 er et 100 % -ejt datterselskab af BRFFholding a/s, som ejes fuldt ud af 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.

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

BRFkredits forretning er ikke betinget af andre enheder i koncernen.

Der henvises til uddybende koncernoplysninger i Årsrapport 2010 for BRFkredit-koncernen.

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 med forskellige ejendomsmæglerkæder. Dertil kommer formidling via andre rådgivere, via pengeinstitutter, via BRFkredits hjemmeside, og direkte salg fra BRFkredit.

Der henvises til Årsrapport 2010 for BRFkredit-koncernen siderne 4-25 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 Årsrapport 2010 for BRFkredit-koncernen samt meddelelse nr. 103/2011 Delårsrapport for 3. kvartal 2011 for BRFkredit-koncernen for oplysninger om størrelsen af BRFkredits basiskapital og solvensprocent. Delårsrapporten for 3. kvartal 2011 har ikke været genstand for review.

4.6. Rating

BRFkredit kan anmode et eller flere eksterne ratingbureauer om at give ratings til obligationer, der udstedes under dette prospekt, men er ikke forpligtet til at anmode om rating af obligationerne eller at opretholde en rating af obligationerne

Det kan endvidere til orientering oplyses, at BRFkredit har følgende ratings fra Standard & Poor's:

- Særligt dækkede obligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter E: AAA/stable
- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B: AAA/stable

- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt): rating processen pågår og ratingen forventes at blive AA-/stable
- Udstederrating (Long-term) for BRFkredit a/s: A-/stable
- Udstederrating (Short-term rating) for BRFkredit: A-2/stable

- BRFkredits garanterede senior lån (Backed rating)*: AAA/Aaa
* Rated by both Standard & Poor's and Moody's

Ved en AAA rating vurderes evnen til at opfylde finansielle forpligtelser at være ekstrem stærk.

Ved en AA- rating vurderes evnen til at opfylde finansielle forpligtelser at være meget stærk. Underinddelingen – angiver, at forpligtelserne ligger i den nedre ende af kategorien.

En udsteder vurderet A- har en stærk evne til at opfylde sine finansielle forpligtelser, men er noget mere modtagelige for de negative følger af ændrede omstændigheder og økonomiske vilkår end en udsteder i højere-ratede kategorier. Underinddelingen – angiver, at forpligtelserne ligger i den nedre ende af kategorien.

En låntager vurderet A-2 har en tilfredsstillende kapacitet til at opfylde sine finansielle forpligtelser. Men det er noget mere modtagelige for de negative følger af ændrede omstændigheder og økonomiske vilkår end låntagere i den højeste rating kategori. Underinddelingen – angiver, at forpligtelserne ligger i den nedre ende af kategorien

BRFkredit er ikke forpligtet til at have ratings. De kreditvurderinger, der indgår eller henvises til i prospektet er udstedt af Standard & Poor's og Moody's. Begge kreditvurderingsbureauer er pr. 31. oktober 2011 godkendt som kreditvurderingsbureau i henhold til Forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer ("CRA-forordningen"). Både Standard & Poor's og Moody's er etableret i EU.

Fondsbørsmeddelelser (selskabsmeddelelser) fra BRFkredit og kopi af pressemeddelelse fra Standard & Poor's er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside www.brf.dk under punktet Investors.

4.7. Tilgængelige oplysninger om udsteder

Følgende dokumenter er tilgængelige på BRFkredits internetside www.brf.com:

- Vedtægter for BRFkredit a/s
- Årsrapporter og regnskabsmeddelelser, herunder halvårsregnskaber for BRFkredit
- Årsrapporter for BRFbank
- Fondsbørsmeddelelser (selskabsmeddelelser)
- Kopi af pressemeddelelse fra Standard & Poor's og Moody's Investors Service

Oplysningerne er også tilgængelige ved henvendelse til BRFkredits hovedkontor på Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby.

Oplysningerne er offentligt tilgængelige i prospektets gyldighedsperiode.

4.8. Information om de udbudte obligationer

4.8.1. Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen/udbuddet

BRFkredit har ikke kendskab til, at fysiske eller juridiske personer skulle have interesser eller interessekonflikter, der er væsentlige for udstedelse af obligationer i henhold til dette prospekt.

4.8.2. Årsag til udbuddet

Provenuet fra udstedelsen af de under prospektet omfattede obligationer anvendes inden for de til enhver tid gældende rammer i lovgivningen til:

- Anskaffelse af særligt sikre aktiver, der kan stilles som supplerende sikkerhed for udstedelser af særligt dækkede obligationer. Udstedelsen kan ske førend kravet om supplerende sikkerhed opstår med henblik på at opbygge reserver.

Obligationerne kan blive solgt på flere forskellige måder:

- Som privat placements
- Som løbende salg til markedet
- Afholdelse af auktion.

4.8.3. Identifikation af obligationer

De udbudte obligationer er obligationer, der udstedes med henblik på at optage lån i henhold lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e. De udbudte obligationer identificeres ved en ISIN kode. Der henvises til de endelige vilkår for en angivelse af ISIN koder.

4.8.4. Retsgrundlag

De udbudte obligationer er obligationer, der udstedes med henblik på at optage lån i henhold lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e.

De under prospektet udstedte obligationer er frit omsættelige masse gælds breve eller fondsaktiver.

Obligationerne reguleres af den til enhver tid gældende lovgivning.

4.8.5. 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. Adressen på den anvendte værdipapircentral fremgår ligeledes af de endelige vilkår. Der udstedes ikke fysiske gælds breve. Obligationerne kan ikke navnenotes.

4.8.6. 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.

4.8.7. Kreditorrækkefølge

Det fremgår af de endelige vilkår, hvilket kapitalcenter i BRFkredit obligationerne har sikkerhed i.

Er der i tilfælde af BRFkredits konkurs ikke fuld dækning for krav fra ejere af de udstedte obligationer i aktiverne i det pågældende kapitalcenter, da vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt (som et simpelt krav), jf. afsnit. 3.2.10. BRFkredit kan udsætte betalingerne til ejerne af de udstedte lån og obligationer ved konkurs mv. eller manglende overholdelse af balanceprincippet, jf. afsnit 3.4.

4.8.8. 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. Ligeledes er der heller ikke tale om misligholdelse, såfremt realkreditinstituttet ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed for udstedte særligt dækkede obligationer.

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, herunder at løbetiden afkortes.

BRFkredit kan i de endelige vilkår fastsætte, at løbetiden for de udstedte obligationer kan forlænges. Betingelserne herfor, herunder længde, ændring af rente og under hvilke omstændigheder løbetiden kan forlænges, fremgår af de endelige vilkår.

4.8.9. 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.

4.8.10. Forfalds- og indfrielsestidspunkt

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

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

Det er i de endelige vilkår for hver enkelt obligation fastsat, hvornår obligationen udløber. BRFkredit kan i de endelige vilkår fastsætte, at løbetiden for de udstedte obligationer kan forlænges. Betingelserne herfor fremgår af de endelige vilkår.

BRFkredit forbeholder sig endvidere ret til amortisation ved annullation efter opkøb.

4.8.11. Fastsættelse af effektiv rente

Den effektive rente på de udbudte obligationer afhænger af salgskursen på 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.

4.8.12. Repræsentation

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

4.8.13. Bemyndigelse

Bestyrelsen har den 18. marts 2010 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.

4.8.14. Omsættelighed

De under prospektet udstedte obligationer er frit omsættelige masse gælds breve eller fondsaktiver.

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

4.8.15. Beskatning

Der tilbageholdes for tiden ikke kildeskat i Danmark af udbetalinger på de under prospektet udstedte obligationer.

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 til investorer, som private placement, direkte i markedet eller ved afholdelse af auktion. I åbningsperioden 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. Åbningsperioden fremgår af de endelige vilkår.

Obligationer kan udstedes under dette prospekt i 12 måneder fra prospektets offentliggørelsesdato.

Det mindste beløb der kan investeres er lig stykstørrelsen på obligationerne udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 e. Stykstørrelsen på obligationerne fremgår af de endelige vilkår. Det største beløb der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde af obligationer.

4.9.2. Udbuddets størrelse

Det endelige emissionsbehov er ikke kendt før den enkelte obligations lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på BRFkredits internetside www.brf.com 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.

Handler med obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om værdipapirhandel m.v.

Handler med obligationer, der er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, indberettes i henhold til børsens indberetningsregler. Priser og cirkulerende mængder kan løbende ses på NASDAQ OMX Copenhagen A/S` internetside omxnordixexchange.com.

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.

BRFkredit kan vælge at afsætte obligationer under dette prospekt som private placements.

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 kan BRFkredit anmode den kompetente myndighed (Finanstilsynet, eller den som måtte være delegeret til at varetage opgaven) om, at obligationerne godkendes til optagelse til handel, 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 handel.

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

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 obligationer i henhold lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e, tillige særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

Særligt dækkede obligationer udstedt af BRFkredit kan være optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Realkreditobligationer udstedt af BRFkredit er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

4.9.12. Mæglere i det sekundære marked

Obligationerne i dette prospekt kan være omfattet af en market maker-ordning, aftalt blandt handlere på NASDAQ OMX 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 NASDAQ OMX 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 omfattede obligationer på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og kan i perioder have afgivet betingede købs- og salgsordrer i bestemte obligationer til handlere på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

5. Yderligere oplysninger

BRFkredit har ikke gjort brug af rådgivere ved udarbejdelsen af dette prospekt.

BRFkredits revisorer har udelukkende revideret årsrapporter, hvortil prospektet henviser.

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

BRFkredit a/s – Årsrapport 2009

- 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 til 72.
- Der er i afsnit 4.4.3 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om revisorernes påtegning. Oplysningerne fremgår på side 32 og 33.

BRFkredit a/s – Årsrapport 2010

- Der er i afsnit 4.2.2 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ledeshverv. Oplysningerne fremgår på side 35 til 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 revisorernes 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. side 79.
- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om markeder og konkurrencesituation. Oplysningerne fremgår på side 2 til 27.
- 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 – Fondsbørsmeddelelse 18/2010 – Årsregnskabsmeddelelse 2009

- 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

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 2 til 18.

BRFkredit a/s – meddelelse 103/2011 – Delårsrapport for 3. kvartal 2011 for BRFkredit-koncernen

- 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 24.
Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for oplysninger om basiskapital m.v. Oplysningerne fremgår på side 16.

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.

Basisprospekt for særligt dækkede obligationer udstedt af BRFkredit a/s – 6. december 2007

- Der er i afsnit 3.3 i prospektet henvist til det anførte basisprospekt for oplysninger om valg af balancprincip. Oplysningerne fremgår på side 8.

Alle ovennævnte dokumenter er tilgængelige på BRFkredits hovedkontor og på BRFkredits hjemmeside på <http://www.brf.com> under punktet Investors. Årsrapporter og årsregnskaber fra tidligere år er ligeledes tilgængelige samme sted. Ligeledes er meddelelser fra BRFkredit også tilgængelig samme sted.

Stiftelsesoverenskomst

- Der er i afsnit 4.2.1 i prospektet henvist til stiftelsesoverenskomsten. Stiftelsesoverenskomst for BRFkredit er tilgængelig på BRFkredits hovedkontor på Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby.

Bilag A. Skabelon til endelige vilkår**Endelige vilkår vedrørende visse obligationer (junior covered bonds) udbudt af BRFkredit**

Det samlede prospekt for obligationerne består af ”Prospekt for obligationer udstedt af BRFkredit a/s i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.”, dateret [] (offentliggjort []), eventuelle tillæg udsendt vedrørende nævnte prospekt, samt nedenstående Endelige vilkår.

Dato	[]
Serie	[] JCBE
Type	Obligationer i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e. (junior covered bonds)
Udbudskurs	Markedskurs
Notering/Handel	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Website: http://www.nasdaqomxnordic.com/bonds/denmark
Værdipapircentral	VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S
Forrentning	<p>Obligationerne er variabelt forrentede.</p> <p>Renten udbetales med en [] af den årlige rente hver den [] for det da forløbne []. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes.</p> <p>For perioden til og med [] er den årlige rente fastsat til [] pct.</p> <p>For efterfølgende perioder fastsættes obligationernes rente [] med virkning fra [], og renten fastsættes da som Danmarks Nationalbanks dagligt noterede [] måneders [] rentesats angivet med 4 decimaler den næstsidste bankdag i henholdsvis [], tillagt et rentetillæg og ganget med 365/360 og afrundet til 4 decimaler. Såfremt [] ophører med at notere den anførte [] rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvarende [] måneders pengemarkedsrentesats.</p> <p>Rentetillægget er fastsat til [] %-points p.a.</p>
Amortisation	Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs (kurs 100).
Kapitalcenter	<p>Obligationerne udstedes fra BRFkredits kapitalcenter E.</p> <p>Ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse har i tilfælde af udsteders konkurs, en privilegeret stilling til midlerne i kapitalcenter E forud for al anden gæld (simple kreditorer, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejere af særligt dækkede obligationer og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer samt modparter på finansielle aftaler, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27, stk. 1.</p>

Er der i kapitalcenter E ikke tilstrækkeligt med aktiver til at dække krav fra ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og krav fra ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse, da vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt (som et simpelt krav).

Stykstørrelse 0,01

Valuta []

Opsigelse Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.

Betalinger Betalinger forfalder på terminsdatoerne den []. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag i [] herefter.

Opmærksomheden henledes endvidere på prospektets pkt. 3.4. vedr. adgangen til at udsætte betalinger ved konkurs mv. eller manglende overholdelse af balanceprincippet.

Udbyder Obligationerne udbydes og afsættes af BRFkredit.

Følgende tilføjes til BRFkredits []JCBE.

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente- tillæg i %-points pro anno	Første kupon i % pro anno	Udløbsdato
-----------	-----------	------	-------------	--------------	--	------------------------------------	------------

Bilag B. Skabelon til endelige vilkår**Endelige vilkår vedrørende visse obligationer (junior covered bonds) udbudt af BRFkredit**

Det samlede prospekt for obligationerne består af ”Prospekt for obligationer udstedt af BRFkredit a/s i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.”, dateret [] (offentliggjort []), eventuelle tillæg udsendt vedrørende nævnte prospekt, samt nedenstående Endelige vilkår.

Dato	[]
Serie	[] JCBE
Type	Obligationer i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e. (junior covered bonds)
Udbudskurs	Markedskurs
Notering/Handel	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Website: http://www.nasdaqomxnordic.com/bonds/denmark
Værdipapircentral	VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S
Forrentning	Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales med en [] af den årlige rente hver den [] for det da forløbne []. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne indløses.
Amortisation	Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs (kurs 100).
Kapitalcenter	Obligationerne udstedes fra BRFkredits kapitalcenter E. Ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse har i tilfælde af udsteders konkurs, en privilegeret stilling til midlerne i kapitalcenter E forud for al anden gæld (simple kreditorer, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejere af særligt dækkede obligationer og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer samt modparter på finansielle aftaler, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27, stk. 1. Er der i kapitalcenter E ikke tilstrækkeligt med aktiver til at dække krav fra ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og krav fra ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse, da vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt (som et simpelt krav).
Stykstørrelse	0,01
Valuta	[]
Opsigelse	Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.

Betalinger

Betalinger forfalder på terminsdatoerne den []. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag i [] herefter.

Opmærksomheden henledes endvidere på prospektets pkt. 3.4. vedr. adgangen til at udsætte betalinger ved konkurs mv. eller manglende overholdelse af balanceprincippet.

Udbyder

Obligationerne udbydes og afsættes af BRFkredit.

Følgende tilføjes til BRFkredits [].JCBE.

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Terminer pr. år	Udløbsdato
-----------	-----------	------	-------------	--------------	-------------------	--------------------	------------
