

**PROSPEKT FOR REALKREDITOBLIGATIONER
UDSTEDT AF BRFKREDIT A/S**

Dato: 15. juni 2005

1. Indholdsfortegnelse

1. Indholdsfortegnelse	1
2. Resumé	2
3. Risikofaktorer	4
3.1. Risikofaktorer vedrørende udsteder	4
3.2. Risikofaktorer ved de udbudte obligationer.....	5
4. Beskrivelse af udsteder og beskrivelse af vilkår for de udbudte obligationer	5
4.1. Ansvarlige.....	5
4.2. Oplysninger om udsteder	6
4.3. Revisorer.....	7
4.4. Finansielle oplysninger.....	8
4.5. BRFkredits virksomhed og marked	8
4.6. Rating.....	12
4.7. Tilgængelige oplysninger om udsteder.....	13
4.8. Information om de udbudte obligationer	13
4.9. Oplysning om udbudt mængde, tidspunkter for afregning og omsætning.....	15
5. Krydsreferencer mellem forordning 809/2004/EF og informationer i dette prospekt	18
6. Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt	20
7. Endelige vilkår for allerede udbudte obligationer.....	21
7.1. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 111.B	22
7.2. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 411.B	23
7.3. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321.B.RTL	24
7.4. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321.B.EUR.....	25
7.5. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 142.B	26
7.6. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 154.B	27
7.7. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 442.B	28
7.8. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 454.B	29
7.9. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321.RTL	30
7.10. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321.....	31
7.11. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321. EUR.....	32

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

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

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

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

2. Resumé

BRFkredit a/s (herefter BRFkredit) agter at udstede realkreditobligationer i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Provenuet fra udstedelsen anvendes til at finansiere eller refinansiere realkreditlån i BRFkredit. Udstedelsen vil ske løbende i takt med finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller indgåelse af fastkursaftaler for finansierede låns udbetaling eller refinansiering, eller ved afholdelse af auktion, samt blok-emission med henblik på at finansiere forventede udlån eller forventet refinansiering af udlån. Udstedelsen sker i serier identificeret ved en seriebetegnelse. En serie kan bestå af flere obligationsserier (obligationer), hvor hver enkelt obligationsserie kan identificeres ved en fondskode og ISIN kode.

Udstedelsen foregår i den periode, hvor de enkelte obligationsserier er åbne for udstedelse, således som det er fastsat for hver enkelt obligationsserie. BRFkredit kan åbne nye obligationsserier.

Obligationerne optages til notering på en børs, for tiden Københavns Fondsbørs, og registreres i Værdipapircentralen.

Obligationerne kan frit omsættes.

Obligationerne sælges til markedskurs.

Obligationerne afdrages i takt med, at de bagvedliggende lån indfries eller indfries på udløbsdatoen.

Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side. Det kan for hver enkelt obligationsserie fastsættes, at obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse.

For hver enkelt obligationsserie er fastsat kreditorterminer.

For hver enkelt obligationsserie er fastsat, i hvilken valuta obligationerne er denomineret.

For hver enkelt obligationsserie er fastsat en kuponrente, som enten er fast, herunder nul eller variabel eller kan overgå fra variabel kuponrente til fast kuponrente, herunder nul, eller kan overgå fra fast kuponrente, herunder nul til variabel kuponrente. For hver enkelt obligationsserie med variabel kuponrente er fastsat, hvorledes denne bestemmes, for hvor lang en periode denne bestemmes, og hvornår denne bestemmes.

For hver enkelt obligationsserie er fastsat, hvorvidt obligationerne på udstedelsestidspunktet opfylder kravene til mindsterenten i kursgevinstloven.

De udstedte obligationer har sikkerhed i den del af BRFkredits aktiver, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder, låntagernes personlige gældsansvar, som er fastsat for hver enkelt serie. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 31.

Følgende serier udstedes allerede under dette prospekt:

Seriebetegnelse	Karakteristika
111.B	Fastforrentede, konverterbare annuitetsobligationer i danske kroner med kvartårlige kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B
411.B	Fastforrentede, konverterbare annuitetsobligationer i danske kroner med kvartårlige kreditortermi- ner med mulighed for 10 års afdragsfrihed for låntager. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B
321.B RTL	Fastforrentede, inkonverterbare stående obligationer i danske kroner med årlig kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B
321.B.EUR	Fastforrentede, inkonverterbare stående obligationer i euro med årlig kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B
142.B	Variabelt forrentede annuitetsobligationer med renteloft og mulighed for permanent overgang til fast rente i danske kroner med kvartårlige kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B
442.B	Variabelt forrentede annuitetsobligationer med renteloft og mulighed for permanent overgang til fast rente i danske kroner med kvartårlige kreditortermi- ner med mulighed for 10 års afdragsfrihed for låntager. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B
154.B	Variabelt forrentede, konverterbare annuitetsobligationer med renteloft med kvartårlige kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B.
454.B	Variabelt forrentede, konverterbare annuitetsobligationer med renteloft med kvartårlige kreditortermi- ner med mulighed for 10 års afdragsfrihed for låntager. Udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B.
321.RTL	Fastforrentede, inkonverterbare stående obligationer i danske kroner med årlig kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (instituttet i øvrigt).
321	Fastforrentede, inkonverterbare stående obligationer i danske kroner med kvartårlige kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (instituttet i øvrigt).
321. EUR	Fastforrentede, inkonverterbare stående obligationer i euro med årlig kreditortermi- ner. Udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (instituttet i øvrigt).

Nærværende prospekt er udformet i henhold til EU Kommissionens forordning 809/2004, værdipapirhandelsloven og bekendtgørelse nr. 306 af 28. april 2005 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 og af endelige vilkår for de allerede udstedte obligationer. Ved åbning af nye obligationsserier tilføjes endelige vilkår for disse nye obligationer til prospektet.

Opmærksomheden henledes 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.

Endvidere henledes opmærksomheden på, at prospektet er gyldigt så længe BRFkredit udsteder de i prospektet omtalte obligationer. Gyldighedsperioden for prospektet vil derfor være længere end 12 måneder. Oplysninger givet i prospektet kan derfor blive forældede. BRFkredit er dog forpligtet til at opdatere nærværende prospekt, hvis der indtræffer væsentlige begivenheder m.v. som kan påvirke vurderingen af de udbudte obligationer. Ligeledes har BRFkredit pligt til mindst en gang hvert år at udarbejde et dokument, der indeholder en liste over eller henviser til alle de oplysninger, som BRFkredit gennem de seneste 12 måneder har offentliggjort i overensstemmelse med forpligtelser fastlagt ved lovgivning.

3. Risikofaktorer

3.1. Risikofaktorer vedrørende udsteder

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

- **Likviditet:**
BRFkredit udbetaler via Værdipapircentralen ydelser på de udstedte obligationer til ejerne af obligationerne, og BRFkredit er derfor afhængig af at have adgang til likviditet enten i form af indskud på konti eller trækingsrettigheder i forbindelse med kreditorterminerne for de udstedte obligationer. De ydelser, som BRFkredit skal betale til ejerne af obligationerne, modsvares af ydelser, som BRFkredit opkræver hos kunder (låntagere), der har lån i de tilsvarende obligationsserier. Såfremt en låntager undlader at betale sin ydelse rettidigt, og der derved opstår restance, har BRFkredit mulighed for at gennemføre en tvangsauktion over pantet for det pågældende lån for at rejse midler til betaling. I perioden hvor låntager ikke betaler ydelser på sit realkreditlån, betaler BRFkredit obligationsejeren med midlerne hidrørende fra de aktiver, som ligger til sikkerhed for den pågældende obligationsserie.
- **Minimumskrav til basiskapital:**
Udstedte realkreditobligationer har sikkerhed i de aktiver, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder, låntagernes personlige gældsansvar, som er fastsat for hver enkelt obligationsserie. Som yderligere sikkerhed tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer § 31. Obligationer kan således enten være udstedt med sikkerhed i de aktiver, som tilhører en særskilt seriereservefond (et kapitalcenter), eller være udstedt med sikkerhed i de aktiver som ikke tilhører andre kapitalcentre ("Instituttet i øvrigt", det generelle kapitalcenter). Et kapitalcenter skal have en basiskapital, der opfylder lovgivningens krav til basiskapital, som for tiden modsvarer et beløb svarende til 8 pct. af de risikovægtede aktiver. Basiskapitalen består af kernekapital og supplerende kapital i henhold til lov om finansiel virksomhed. Hvis basiskapitalen i et kapitalcenter bliver lavere end lovgivningens krav, skal BRFkredit tilføre yderligere midler til dette kapitalcenter, forudsat at BRFkredit ikke derved bringer basiskapitalen i Instituttet i øvrigt under lovgivningens krav. BRFkredit kan fjerne overskydende basiskapital fra et kapitalcenter, forudsat at BRFkredit ikke derved bringer basiskapitalen i kapitalcentret under lovgivningens krav.
- **Betalingsstandsning og konkurs:**
Hvis BRFkredit træder i betalingsstandsning eller omfattes af et konkursdekret kan der ikke overføres midler mellem kapitalcentre i realkreditinstituttet. I tilfælde af betalingsstandsning skal BRFkredit i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser overfor ejere af udstedte realkreditobligationer og andre værdipapirer. Tilsvarende skal kurator i tilfælde af konkurs i videst muligt omfang fortsætte eller genoptage honoreringen af BRFkredits betalingsforpligtelser overfor ejere af udstedte realkreditobligationer og andre værdipapirer. Ejere af udstedte realkreditobligationer har ret til dækning i konkursboet før andre kreditorer. Konkursboet kan ikke honorere ydelser på udstedte realkreditobligationer eller

andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt end indehavere af disse værdipapirer er berettiget til. Indehavere af udstedte realkreditobligationer og andre værdipapirer kan ikke gøre gældende, at konkursdekret giver ret til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser.

- **Basiskapitalens følsomhed:**
Basiskapitalen i BRFkredit er afhængig af BRFkredits løbende resultatudvikling, herunder blandt andet tab og hensættelser på lån og panter, overskud på drift af virksomheden, resultat af dattervirksomheder og associerede virksomheder, afkastet af selskabets fondsbeholdning, udlodning af udbytte og tilbagekøb af egne aktier, BRFkredits eventuelle optagelse eller nedskrivning af sin aktiekapital, af BRFkredits eventuelle optagelse eller indfrielse af hybrid kernekapital eller ansvarlig lånekapital. Resultatudviklingen i BRFkredit er tillige afhængig af BRFkredits operationelle risici, der blandt andet omfatter tab som følge af utilstrækkelige interne procedurer, fejlbehæftede systemer og svig.
- **Tilbageholdelse af skat på udbetalte ydelser:**
Udbetalingerne på obligationerne (kuponrenter og udtræk) kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører tilbageholdelse af skattepligtig indkomst (kildeskat) eller lignende.
- **Force majeure:**
Rettighedshaver over realkreditobligationer og andre værdipapirer kan som følge af myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig, oprør, borgerlige uroligheder, naturkatastrofer, strejker, lockout, boykot og blokade, uanset om BRFkredit selv måtte være part i en sådan konflikt, herunder at denne kun rammer dele af BRFkredits funktioner, risikere at lide skade herunder ved for sen betaling af de ovennævnte årsager. BRFkredit er ikke ansvarlig for eventuel skade forårsaget af ovennævnte årsager.

3.2. Risikofaktorer ved de udbudte obligationer

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

- Markedskursen på obligationerne kan ændre sig mens udbuddet er i gang
- Mængden af cirkulerende obligationer vil kunne vokse og falde mens udbuddet er i gang, og vil kunne falde efter udbuddet er afsluttet.
- De fremtidige udbetalinger (kuponrenter og udtræk) på obligationer med løbende afdrag vil blive påvirket af fremtidige udstedelser og eventuelt fremtidige rentefastsættelser i de samme obligationsserier.
- De fremtidige udbetalinger på obligationerne (kuponrenter og udtræk) kan blive påvirket af ekstraordinære udtræk, hvis låntagerne har mulighed for at foretage ekstraordinære indfrielse. Muligheden og risikoen for låntageres ekstraordinære indfrielse (konverteringsrisiko) kan påvirke værdien af obligationerne og kan ligeledes påvirke obligationernes risikoprofil (varighed og konveksitet).
- Udbetalinger på obligationerne kan blive reduceret eller tilbageholdt, hvis Danmark indfører kupon-skat, tilbageholdelse af skattepligtig indkomst (kildeskat) eller lignende.
- Obligationerne vil blive omfattet af BRFkredits konkursbo, men ejere af realkreditobligationerne har i så fald separatiststilling i konkursboet.
- Obligationerne er ikke omfattet af garantier fra tredjemand, herunder den danske stat eller andre myndigheder.

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:

"Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet."

Kgs. Lyngby, den 15. juni 2005

Bestyrelsen for BRFkredit a/s:

Oluf Engell
Formand

K. Koch-Jensen
Næstformand

Troels Behr

Aksel Nissen

Kurt Bligaard Pedersen

Lars Munch

Laila Busted
Medarbejdervalgt

Thomas Sandelius
Medarbejdervalgt

Jan Frederiksen
Medarbejdervalgt

Direktionen i BRFkredit a/s:

Sven A. Blomberg
Adm. Direktør

Jes Damsted
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.brfkredit.dk>
CVR nr. 13409838

BRFkredit har hjemsted i Lyngby-Taarbæk kommune.

BRFkredit er et 100 % -ejet datterselskab af BRFFholding a/s, som ejes fuldt ud af BRFFonden. BRFkredits aktiekapital udgør 306.480.000 kr. Der henvises i øvrigt til vedtægterne for BRFkredit.

BRFkredits formål er at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. Ved realkreditvirksomhed forstås ydelse af lån mod registreret pant i fast ejendom.

BRFkredit har tilladelse fra Finanstilsynet til at drive virksomhed under dansk lovgivning om finansiel virksomhed.

4.2.2. Bestyrelse og direktion i BRFkredit

Bestyrelse:

Oluf Engell, bestyrelsesformand

K. Koch-Jensen, næstformand

Troels Behr

Aksel Nissen

Kurt Bliigaard Pedersen

Lars Munch

Laila Busted, medarbejdervalgt

Thomas Sandelius, medarbejdervalgt

Jan Frederiksen, medarbejdervalgt

Direktion:

Sven A. Blomberg, administrerende direktør

Jes Damsted, direktør

Carsten Tirsbæk Madsen, direktør

Oplysninger om væsentlige aktiviteter for personer i BRFkredits ledelse, som ikke udføres hos BRFkredit fremgår af note 39 til BRFkredits årsrapport for 2004, hvortil henvises.

4.2.3. Erklæring vedrørende interessekonflikter

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

4.2.4. Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen for BRFkredit har ikke nedsat et revisionsudvalg.

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

4.3. Revisorer

4.3.1. Navn og adresse på udsteders revisorer

Ekstern revisor valgt af generalforsamlingen i BRFkredit:

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab
Strandvejen 44, 2900 Hellerup, telefon 39 45 39 45, telefax 39 45 39 87
ved statsautoriseret revisor Kim Fücksel

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

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

4.3.2. Ændringer i revision

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

4.4. Finansielle oplysninger

4.4.1. Regnskabsoplysninger og forventet udvikling

BRFkredit udarbejder både et regnskab for BRFkredit a/s samt for BRFkredit koncernen. Der henvises til BRFkredits årsrapporter for 2003 og 2004 samt til fondsbørsmeddelelserne 02/2004 og 02/2005 for regnskabsoplysninger og forventet udvikling.

4.4.2. Erklæring vedrørende trendoplysninger og kapitalforhold

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

4.4.3. Erklæring om revision af historiske regnskabsoplysninger

BRFkredits årsrapporter for 2003 og 2004 er blevet revideret af BRFkredits revisorer i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

4.4.4. Erklæring om rets- og voldgiftssager

BRFkredit er ikke part i rets- eller voldgiftssager der kan få væsentlig indflydelse på BRFkredits finansielle stilling eller resultater.

4.4.5. Erklæring om forpligtelser

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

4.5. BRFkredits virksomhed og marked

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

BRFkredit etablerede i 1995 banken BRFbank, som i dag er et helejet datterselskab af BRFkredit. Bankens formål er at understøtte BRFkredits virksomhed ved at tilbyde produkter, der supplerer realkreditlån ved såvel nybyggeri og ejendomshandler som ved omlægning af bestående ejendomsfinansiering.

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

Der henvises til uddybende koncernoplysninger i BRFkredits årsrapport for 2004.

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 i realkreditobligationsmarkedet, 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 investorenes 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

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.

BRFkredit har hidtil kun ydet ganske få udlån til industri-, håndværks- og landbrugsejendomme.

Udlån til ejerboliger tegner sig cirka for halvdelen af BRFkredits udlånsportefølje. Formidling af udlån og salg af ydelser sker til kommende og nuværende boligejere, og omfatter standardiserede løsninger. Der lægges vægt på at skabe værdi for kunderne gennem professionel rådgivning og service.

Derudover sker der formidling og salg til rådgivere og ejere af private boligudlejningsejendomme, almene boligorganisationer og andelsboligforeninger samt kontor- og forretningsejendomme. I samarbejde med FIH tilbydes lån til kunder indenfor segmenterne industri og håndværk, hvor FIH forsyner BRFkredit med garantier, således at BRFkredits risiko på disse udlån reduceres. Kunderne tilbydes skræddersyede finansielle løsninger, som kan omfatte både realkreditlån og banklån.

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

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 noterne 2 og 28 i BRFkredits årsrapport for 2004 for oplysninger om størrelsen af BRFkredits basiskapital, sammensætningen af basiskapitalen på kernekapital og supplerende kapital samt solvensprocent.

Realkreditmarkedet i Danmark

Realkreditmarkedet i Danmark har siden 1993 udvist en solid vækst på baggrund af faldende renter og stigende ejendomspriser, og følgelig beskedne restancer og tab. Forud herfor var en 6-årig periode med faldende ejendomspriser og et større antal restancer og tab, som primært skyldtes en betydelig reduktion i skatteværdien af privates fradrag for renteudgifter, og derved stigende boligomkostninger for boligejerne.

Realkreditinstitutterne er i den samme periode gået fra at være låntagerkontrollerede eller fondsejede til at de fleste institutter er ejet af eller koncernforbundne med pengeinstitutter. BRFkredit er forblevet uafhængig, og har fokuseret på produktudvikling og styrkelse af sin distributionskraft gennem partnerskaber og alliancer.

BRFkredit har været i stand til at fastholde sin markedsandel på cirka 10 pct. i en periode karakteriseret ved tiltagende konkurrence mellem udbydere, som har medført væsentlige forskydninger i markedsandelene i realkreditmarkedet.

Traditionelt har realkreditfinansiering i Danmark været baseret på udstedelse af lange obligationer, men genindførelsen af rentetilpasningslån i midten af 1990'erne har med stor succes givet kunderne mulighed for finansiering på basis af korte renter, som siden 2000 er faldet til historisk lave niveauer.

Udvikling af nye låneprodukter baseret på variable renter, renteloft og muligheden for at tilbyde låntagerne afdragsfrihed i indtil 10 år af lånets løbetid, har medvirket til at øge markedet for realkreditlån ud over de traditionelle boligformål, og dermed øget den direkte konkurrence med låneprodukter fra pengeinstitutterne, som traditionelt har haft højere rentesatser end realkreditlån.

Lovgrundlag

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

Følgende er en ikke-udtømmende oversigt over hovedtræk af indholdet af den danske lovgivning, som regulerer udstedelsen af realkreditobligationer og driften af realkreditinstituttet.

Balanceprincip

Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte realkreditobligationer og andre værdipapirer samt finansielle instrumenter og de fremtidige indbetalinger på pantebreve, finansielle instrumenter og placeringer skal kunne opgøres på daglig akkumuleret tilbagediskonteret basis for alle fremtidige ind- og udbetalinger.

Et fremtidigt likviditetsunderskud for instituttet som følge af at udbetalingerne overstiger indbetalingerne må ikke i forhold til instituttets basiskapital overstige:

- 1) 25 pct. i år 0-3,
- 2) 50 pct. i år 4-10 og
- 3) 100 pct. fra og med år 11.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 pct. af instituttets basiskapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende obligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor. Renterisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må ikke overstige 1 pct. af instituttets basiskapital. Renterisikoen på instituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 pct. af instituttets basiskapital.

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

Placering af likviditet

Et realkreditinstitut skal mindst have anbragt midler i børsnoterede obligationer opgjort til kursværdi svarende til 60 pct. af realkreditinstitutts lovpligtige basiskapital.

Kapitalkrav

Udsteder skal have en basiskapital, som udgør mindst 8 procent af de risikovægtede aktiver. Kravet gælder både for udsteder som helhed, for instituttet i øvrigt og for de enkelte kapitalcentre hos udsteder. Basiskapitalen skal for udsteder som helhed mindst udgøre 150 mio. kr.

Belåningsgrænser

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

- 1) Ejerboliger til helårsbrug,
- 2) private andelsboliger,
- 3) private beboelsesejendomme til udlejning,
- 4) alment boligbyggeri,
- 5) ungdomsboliger,
- 6) ældreboliger m.v. samt
- 7) ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål.

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

- 1) Fritidshuse,
- 2) kontor- og forretningsejendomme,
- 3) industri- og håndværksejendomme samt
- 4) kollektive energiforsyningsanlæg.

Inden for en lånegrænse på 40 pct. kan ydes lån til andre ejendomme, herunder 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. Inden for en lånegrænse på 70 pct. kan der ydes lån til landbrugs- og skovbrugs-ejendomme, gartnerier m.v.

Afdragsprofil og løbetid

Den maksimale løbetid på realkreditlån 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.

Udlån med rentetilpasning finansieres ved udstedelse af en eller flere realkreditobligationer, som tilsammen dækker den for lånet aftalte fastrenteperiode. Ved udløbet af en fastrenteperiode refinansieres lånet ved udstedelse af nye obligationer. Refinansieringen fortsætter frem til lånet indfries eller udløber. Kunden vælger selv længden på lånets fastrenteperiode. BRFkredit fastlægger i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån principperne for obligations salget, herunder at det kan ske ved afholdelse af en eller flere auktioner eller ved løbende udbud, samt hvilke obligationer der udbydes, og hvornår de udbydes.

4.6. Rating

BRFkredit har følgende ratings fra Moody's Investors Service:

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

De anførte ratings er ikke ændret siden de første gang blev tildelt. BRFkredit er ikke forpligtet til at have ratings.

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

4.7. Tilgængelige oplysninger om udsteder

Følgende dokumenter er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside under punktet Investors:

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

4.8. Information om de udbudte obligationer

4.8.1. Årsag til udbuddet

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

4.8.2. Identifikation af obligationer

De udbudte obligationer identificeres ved en fondskode eller ISIN kode samt ved deres seriebetegnelse. Der henvises til de endelige vilkår for en angivelse af fondskoder, ISIN koder og seriebetegnelser.

4.8.3. Retsgrundlag

De udbudte obligationer er realkreditobligationer således som det er fastlagt i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Ved realkreditobligationer forstås omsættelige masse gældsbreve eller fondsaktiver, som er udstedt ved realkreditvirksomhed efter samme lov, og som er optaget til offentlig notering på en fondsbørs. Obligationerne reguleres således af den til enhver tid gældende lovgivning, de til enhver tid gældende vedtægter for BRFkredit samt regulativ for BRFkredits udlån og obligationer fastsat af bestyrelsen for BRFkredit.

Der henvises til BRFkredits vedtægter og regulativ for yderligere oplysninger.

4.8.4. Registrering

Obligationerne udstedes elektronisk og registreres i Værdipapircentralen, hvis registrering på ethvert tidspunkt er bevis for ejerskab af det pågældende nominelle beløb. Der udstedes ikke fysiske gældsbreve.

4.8.5. Valuta

For hver enkelt obligationsserie er fastsat, hvilken valuta obligationerne er denomineret i. Valuta er for hver enkelt obligationsserie anført i de endelige vilkår.

4.8.6. Kreditorrækkefølge

De udstedte obligationer har sikkerhed i den del af BRFkredits aktiver, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder, låntagernes personlige gældsansvar, som er fastsat for hver enkelt obligationsserie. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.

Ejere af udstedte realkreditobligationer har ret til dækning fra de anførte aktiver før andre kreditorer i tilfælde af udstederens konkurs i henhold til kapitel 4 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer.

4.8.7. Rettigheder

De udstedte obligationer er uopsigelige for kreditor.

For hver enkelt obligationsserie er i de endelige vilkår fastsat, hvorvidt obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse.

4.8.8. Kuponrente

For hver enkelt obligationsserie er i de endelige vilkår fastsat en kuponrente, som enten er fast, herunder nul eller variabel eller kan overgå fra variabel kuponrente til fast kuponrente, herunder nul eller kan overgå fra fast kuponrente, herunder nul til variabel kuponrente. For hver enkelt obligationsserie med variabel kuponrente er i de endelige vilkår fastsat, hvorledes denne bestemmes, herunder hvilken referencerente eller hvilket indeks indgår i fastsættelsen, hvornår og for hvor længe denne bestemmes, samt hvorledes kuponrenten bestemmes hvis den relevante referencerente eller det relevante indeks ikke længere offentliggøres.

For hver enkelt obligationsserie er i de endelige vilkår fastsat kreditortermener. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag forfalder betalingen den første bankdag herefter.

4.8.9. Forfalds- og indfrielsestidspunkt

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

For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte realkreditobligationer.

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

Amortisationen finder enten sted i henhold til en af BRFkredit foretaget udtrækning og sker ved indløsning til en fastsat kurs pr. en betalingstermin for de pågældende realkreditobligationer. Ved udtrækningen bestemmes hvilke andele af de udstedte realkreditobligationer, der skal indløses. Umiddelbart efter udtrækningen offentliggøres, at denne har fundet sted, og at det nærmere resultat af udtrækningen oplyses ved henvendelse til BRFkredit. For hver enkelt obligationsserie er fastsat i de endelige vilkår, hvorvidt obligationsserien er konverterbar, således at der som følge af førtidig indfrielse af lån kan ske ekstraordinær udtrækning af obligationer i obligationsserien.

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

For obligationsserier kan det i de endelige vilkår være fastsat, at den ordinære afvikling af finansierede lån valgfrit kan ske som annuitetslån eller stående lån (afdragsfrihed for låntager).

I modsat fald finder amortisationen sted ved indfrielse på udløbsdatoen.

4.8.10. Fastsættelse af effektiv rente

Den effektive rente på de udbudte obligationer afhænger såvel af salgskursen på udstedelsestidspunktet, tidspunktet for udstedelsen sammenholdt med den enkelte obligations udløbsdato og den præcise sammensætning af de enkelte obligationers ydelsesrække, som vil kunne ændres efter udstedelsestidspunktet. For obligationer, som kan indfries i utide ved ekstraordinær opsigelse af det bagvedliggende lån (konverterbare obligationer), kan den effektive rente, der korrigerer for risikoen for førtidig, ekstraordinær indfrielse, kun opgøres på basis af approksimation.

4.8.11. Repræsentation

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

4.8.12. Bemyndigelse

Bestyrelsen for BRFkredit træffer i henhold til selskabets vedtægter beslutning om de til enhver tid gældende regler og vilkår for obligationer, realkreditobligationer og andre værdipapirer, som er eller bliver udstedt af selskabet. Bestyrelsen har 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 realkreditobligationer samt oprette tilhørende prospekter, udfærdige tillæg eller rettelser til prospekter samt indsende endelige vilkår.

4.8.13. Omsættelighed

Realkreditobligationer skal ifølge lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. være noteret på en børs, i dag Københavns Fondsbørs. Realkreditobligationer er frit omsættelige.

4.8.14. Beskatning

Der tilbageholdes for tiden ikke kildeskat i Danmark af kuponrenter og udtræk på realkreditobligationer.

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

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

4.9.1. Udbuddets forløb og tidspunkt

I åbningsperioden for den enkelte obligationsserie vil der ske udbud og salg af obligationer enten direkte i markedet (som betegnes løbende tap-emission) eller ved afholdelse af auktion, herunder blok-emission. I 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 værdipapirnoten 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 obligationsserien. Der er ikke fortrydelsesret ved køb af realkreditobligationer.

De endelige vilkår kendes ikke før udbuddet er afsluttet.

4.9.2. Udbuddets størrelse

Det endelig emissionsbehov er ikke kendt før obligationsseriens lukning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende af Københavns Fondsbørs, som stiller oplysninger til rådighed blandt andet på deres hjemmeside <http://www.cse.dk>.

4.9.3. Betaling og levering

Levering og clearing sker via Værdipapircentralen til investors depot. Som udgangspunkt handles realkreditobligationerne med 3 bankdages valør, men denne regel kan afviges.

4.9.4. Offentliggørelse af udbud

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

4.9.5. Rettigheder

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

4.9.6. Fordeling

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

4.9.7. Kursfastsættelse

Kurser fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Oplysninger om kurser oplyses af Københavns Fondsbørs, som stiller oplysninger til rådighed blandt andet på deres hjemmeside <http://www.cse.dk>.

4.9.8. Betalingsformidling og depot

Obligationerne registreres hos Værdipapircentralen, hvis registrering på ethvert tidspunkt er bevis for ejerskab af det pågældende nominelle beløb. Obligationerne deponeres hos depotbanker eller clearingcentral knyttet til Værdipapircentralen. Obligationerne kan deponeres i BRFkredit. Værdipapircentralen distribuerer udbetalinger af kuponrenter og udtræk til investors konto via investors depotbank eller clearingcentral.

4.9.9. Arrangører

Obligationerne i dette prospekt udbydes direkte af udstederen. Afsætningen af de udbudte obligationer er ikke arrangeret eller garanteret af tredjemand.

4.9.10. Omsætning

Obligationerne er omsætningspapirer. De i dette prospekt nævnte obligationer er allerede optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Ved åbning af nye obligationer vil BRFkredit anmode om, at de ligeledes optages til notering på Københavns Fondsbørs. BRFkredit kan beslutte at lade obligationerne notere på andre børser.

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

4.9.11. Andre udstedelser

Realkreditobligationer udstedt af BRFkredit er kun optaget til notering på Københavns Fondsbørs. For tiden har BRFkredit 317 realkreditobligationer optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Realkreditobligationer udstedt af andre danske realkreditinstitutter er ligeledes optaget til notering på Københavns Fondsbørs. Kun realkreditinstitutter må udstede realkreditobligationer. Realkreditinstitutter er finansielle virksomheder, der i Danmark med tilladelse fra Finanstilsynet driver virksomhed efter lov om finansiel virksomhed og lov om realkreditlån og realkreditobligationer.

4.9.12. Mæglere i det sekundære marked

Obligationerne i dette prospekt kan være omfattet af en market maker-ordning, aftalt blandt handlere på Københavns Fondsbørs, 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 Københavns Fondsbørs, om at sikre prisstillelse eller bud og udbud af obligationerne i dette prospekt.

BRFkredit deltager selv i handlen med realkreditobligationer på Københavns Fondsbørs, og kan i perioder have afgivet betingede købs og salgssorder i bestemte obligationer til handlere på Københavns Fondsbørs.

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

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

Punkt i forordning 809/2004/EF Bilag V	Afsnit i dette prospekt	Evt. bemærkning
1.1	4.1.1	
1.2	4.1.2	
2	3.2	
3.1	4.2.3	
3.2	4.8.2	
4.1	4.8.3	
4.2	4.8.4	
4.3	4.8.5	
4.4	4.8.6	
4.5	4.8.7	
4.6	4.8.8	
4.7	4.8.9	
4.8	4.8.10	
4.9	4.8.11	
4.10	4.8.12	
4.11	4.8.13	
4.12	4.9.1	
4.13	4.8.14	
4.14	4.8.15	
5.1.1	4.9.1	
5.1.2	4.9.2	
5.1.3	4.9.1	
5.1.4	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
5.1.5	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
5.1.6	4.9.3	
5.1.7	4.9.4	
5.1.8	4.9.5	
5.2	4.9.6	
5.3.1	4.9.7	
5.4.1	4.9.9	
5.4.2	4.9.8	
5.4.3	4.9.9	
5.4.4	4.9.9	
6.1	4.9.10	
6.2	4.9.11	
6.3	4.9.12	
7.1	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
7.2	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
7.3	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
7.4	Udeladt	Ikke relevant for udstedelsen
7.5	4.6	

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

BRFkredit a/s – Årsrapport 2003

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger og oplysninger om forventet udvikling

BRFkredit a/s – Årsrapport 2004

- Der er i afsnit 4.2.2 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ledelseshverv
- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger og oplysninger om forventet udvikling
- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for yderligere koncernoplysninger
- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om basiskapital m.v.

BRFkredit a/s – Fondsbørsmeddelelse 02/2004 – Årsregnskabsmeddelelse 2003

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger og oplysninger om forventet udvikling

BRFkredit a/s – Fondsbørsmeddelelse 02/2005 – Årsregnskabsmeddelelse 2004

- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger og oplysninger om forventet udvikling

Vedtægter for BRFkredit a/s

- Der er i afsnit 4.2.2 i prospektet henvist til vedtægterne for yderligere oplysninger om BRFkredits vedtægtsmæssige forhold, herunder vilkår for aktionærer og stemmeret på aktier m.v.
- Der er i afsnit 4.8.3 i prospektet henvist til vedtægterne for yderligere oplysninger om vilkår fastsat af BRFkredits bestyrelse

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

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

Alle ovennævnte dokumenter er tilgængelige på selskabets kontor og på selskabets hjemmeside under punktet Investors. Årsrapporter og årsregnskaber fra tidligere år er ligeledes tilgængelige samme sted. Ligeledes er historiske fondsbørsmeddelelser fra selskabet også tilgængelig samme sted.

7. Endelige vilkår for allerede udbudte obligationer

Realkreditobligationer udbudt fra BRFkredits kapitalcenter B.

Serie 111.B

Serie 411.B

Serie 321.B.RTL

Serie 321.B.EUR

Serie 142.B

Serie 442.B

Serie 154.B

Serie 454.B

Realkreditobligationer udbudt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt).

Serie 321.RTL

Serie 321

Serie 321. EUR

7.1. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 111.B

- Forrentning** Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. Rentesatsen opfylder betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).
- Amortisation** Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling som annuitetslån. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer eller annullation af obligationer i BRFkredits egen beholdning. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen.
- Kapitalcenter** Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
- Stykstørrelse** 0,01 DKK
- Opsigelse** Obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side.
- Betalinger** Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 111.B

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Rente-% pr. termin	Udløbsdato	Maksimal løbetid i år for lån
935840	DK0009358400	3% 111.B 2015	13-03-2003	31-08-2005	3	0,75	01-10-2015	10
936111	DK0009361115	3% 111.B 2018	01-03-2005	31-08-2008	3	0,75	01-10-2018	10
935581	DK0009355810	4% 111.B 2015	01-03-2002	31-08-2005	4	1,00	01-10-2015	10
935603	DK0009356032	5% 111.B 2015	01-03-2002	31-08-2005	5	1,25	01-10-2015	10
936154	DK0009361545	3% 111.B 2023	20-04-2005	31-08-2008	3	0,75	01-10-2023	15
935816	DK0009358160	4% 111.B 2020	13-01-2003	31-08-2005	4	1,00	01-10-2020	15
936065	DK0009360653	4% 111.B 2023	17-01-2005	31-08-2008	4	1,00	01-10-2023	15
935697	DK0009356974	5% 111.B 2020	05-09-2002	31-08-2005	5	1,25	01-10-2020	15
935611	DK0009356115	6% 111.B 2020	01-03-2002	31-08-2005	6	1,50	01-10-2020	15
936197	DK0009361974	3% 111.B 2028	18-05-2005	31-08-2008	3	0,75	01-10-2028	20
935824	DK0009358244	4% 111.B 2025	27-01-2003	31-08-2005	4	1,00	01-10-2025	20
936138	DK0009361388	4% 111.B 2028	01-03-2005	31-08-2008	4	1,00	01-10-2028	20
935638	DK0009356388	5% 111.B 2025	01-03-2002	31-08-2005	5	1,25	01-10-2025	20
935646	DK0009356461	6% 111.B 2025	01-03-2002	31-08-2005	6	1,50	01-10-2025	20
936189	DK0009361891	3% 111.B 2038	18-05-2005	31-08-2008	3	0,75	01-10-2038	30
935883	DK0009358830	4% 111.B 2035	11-06-2003	31-08-2005	4	1,00	01-10-2035	30
936146	DK0009361461	4% 111.B 2038	01-03-2005	31-08-2008	4	1,00	01-10-2038	30
935654	DK0009356545	5% 111.B 2035	01-03-2002	31-08-2005	5	1,25	01-10-2035	30
936057	DK0009360570	5% 111.B 2038	17-01-2005	31-08-2008	5	1,25	01-10-2038	30
935662	DK0009356628	6% 111.B 2035	01-03-2002	31-08-2005	6	1,50	01-10-2035	30

7.2. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 411.B

Forrentning	Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. Rentesatsen opfylder betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).
Amortisation	Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling. Den ordinære afvikling kan valgfrit ske som annuitetslån eller som stående lån. Sidstnævnte amortisationsform kan dog højst benyttes i 10 år af lånets løbetid. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer eller annullation af obligationer i BRFkredits egen beholdning. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen.
Kapitalcenter	Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
Stykstørrelse	0,01 DKK
Opsigelse	Obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side.
Betalinger	Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 411.B

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Rente-% pr. termin	Udløbsdato	Maksimal løbetid i år for lån
936103	DK0009361032	4% 411.B OA 2038	14-02-2005	31-08-2008	4	1,00	01-10-2038	30
935980	DK0009359804	5% 411.B OA 2035	01-10-2003	31-08-2005	5	1,25	01-10-2035	30
936073	DK0009360737	5% 411.B OA 2038	17-01-2005	31-08-2008	5	1,25	01-10-2038	30
935999	DK0009359994	6% 411.B OA 2035	21-10-2003	31-08-2005	6	1,50	01-10-2035	30

7.3. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321.B.RTL

Forrentning	Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales den 1.1. for det da forløbne år. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne indløses. Rentesatsen opfylder betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).
Amortisation	Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs.
Kapitalcenter	Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
Stykstørrelse	0,01 DKK
Opsigelse	Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.
Betalinger	Betalinger forfalder på terminsdatoen den 1.1. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 321.B.RTL

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Rente-% pr. termin	Udløbsdato
935727	DK0009357279	4% 321.B.RTL 2006	20-11-2002	30-11-2005	4	4	01-01-2006
935905	DK0009359051	2% 321.B.RTL 2006	01-07-2003	30-11-2005	2	2	01-01-2006
935735	DK0009357352	4% 321.B.RTL 2007	20-11-2002	30-11-2006	4	4	01-01-2007
935921	DK0009359218	2% 321.B.RTL 2007	01-07-2003	30-11-2006	2	2	01-01-2007
935689	DK0009356891	4% 321.B.RTL 2008	15-08-2002	30-11-2007	4	4	01-01-2008
935948	DK0009359481	2% 321.B.RTL 2008	01-07-2003	30-11-2007	2	2	01-01-2008
935794	DK0009357949	4% 321.B.RTL 2009	05-12-2002	30-11-2008	4	4	01-01-2009
935956	DK0009359564	2% 321.B.RTL 2009	01-07-2003	30-11-2008	2	2	01-01-2009
935808	DK0009358087	4% 321.B.RTL 2010	05-12-2002	30-11-2009	4	4	01-01-2010
935867	DK0009358673	4% 321.B.RTL 2011	22-05-2003	30-11-2010	4	4	01-01-2011
935875	DK0009358756	4% 321.B.RTL 2012	22-05-2003	30-11-2011	4	4	01-01-2012
935832	DK0009358327	4% 321.B.RTL 2013	07-02-2003	30-11-2012	4	4	01-01-2013
935972	DK0009359721	4% 321.B.RTL 2014	27-08-2003	30-11-2013	4	4	01-01-2014
936014	DK0009360141	4% 321.B.RTL 2015	16-06-2004	30-11-2014	4	4	01-01-2015

7.4. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321.B.EUR

- Forrentning** Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales den 1.1. for det da forløbne år. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne indløses.
- Amortisation** Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs.
- Kapitalcenter** Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
- Stykstørrelse** 0,01 EUR
- Opsigelse** Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.
- Betalinger** Betalinger forfalder på terminsdatoen den 1.1. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 321.B.EUR

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Rente-% pr. termin	Udløbsdato
935778	DK0009357782	4% 321.B.EUR 2006	20-11-2002	30-11-2005	4	4	01-01-2006
935786	DK0009357865	4% 321.B.EUR 2007	20-11-2002	30-11-2006	4	4	01-01-2007
935670	DK0009356701	4% 321.B.EUR 2008	15-08-2002	30-11-2007	4	4	01-01-2008
935964	DK0009359648	4% 321.B.EUR 2009	14-08-2003	30-11-2008	4	4	01-01-2009
936022	DK0009360224	4% 321.B.EUR 2010	16-06-2004	30-11-2009	4	4	01-01-2010

7.5. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 142.B

- Forrentning** Obligationerne er variabelt forrentede med mulighed for overgang til fast rente. Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. Rentesatsen opfylder ikke betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).
- Obligationernes rente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Renten beregnes som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats angivet med 4 decimaler over en periode på 5 bankdage sluttede den fjerdesidste bankdag i henholdsvis marts og september, afrundet til to decimaler og tillagt et rentetillæg. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats tillagt et rentetillæg. Hvis summen af CIBOR rentegennemsnittet og rentetillægget er lig med eller overstiger garantirenten, fastsættes obligationernes rente som en fast kuponrente lig med garantirenten for alle følgende halvår startende den førstkomende 1. april eller 1. oktober.
- Amortisation** Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling som annuitetslån. Lånenes løbetid er højst 30 år. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til annullation af obligationer i BRFkredits egen beholdning. Hvis obligationens rente er lig med garantirenten kan førtidig indfrielse af lån også give anledning til ekstraordinær udtrækning af obligationer. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen.
- Kapitalcenter** Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
- Stykstørrelse** 0,01 DKK
- Opsigelse** Hvis obligationernes rente er lig med garantirenten bliver obligationerne konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side.
- Betalinger** Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 142.B

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-tillæg i %-points	Garanti-rente i % p.a.	Udløbsdato	Maksimal løbetid i år for lån
936049	DK0009360497	Var. 142.B 6FF 2038	12-11-2004	31-08-2008	0,50	6	01-10-2038	30

7.6. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 154.B

Forrentning Obligationerne er variabelt forrentede. Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. Rentesatsen opfylder ikke betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).

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

Amortisation Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling som annuitetslån. Lånenes løbetid er højst 30 år. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer til kurs 105 eller annullation af obligationer i BRFkredits egen beholdning. Udtrækningskursen vil være et vægtet gennemsnit af kurs 100 og kurs 105 med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse som vægte. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen.

Kapitalcenter Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.

Stykstørrelse 0,01 DKK

Opsigelse Obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side.

Betalinger Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 154.B

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-tillæg i %-points	Garanti-rente i % p.a.	Udløbsdato	Maksimal løbetid i år for lån
936170	DK0009361701	Var. 154.B 5CF 2038	26-04-2005	31-08-2008	0,85	5	01-10-2038	30

7.7. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 442.B

Forrentning Obligationerne er variabelt forrentede med mulighed for overgang til fast rente. Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. Rentesatsen opfylder ikke betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).

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

Amortisation Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling. Den ordinære afvikling kan valgfrit ske som annuitetslån eller som stående lån. Sidstnævnte amortisationsform kan dog højst benyttes i 10 år af lånets løbetid. Lånenes løbetid er højst 30 år. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til annullation af obligationer i BRFkredits egen beholdning. Hvis obligationens rente er lig med garantirenten kan førtidig indfrielse af lån også give anledning til ekstraordinær udtrækning af obligationer. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen.

Kapitalcenter Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.

Stykstørrelse 0,01 DKK

Opsigelse Hvis obligationernes rente er lig med garantirenten bliver obligationerne konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side.

Betalinger Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 442.B

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-tillæg i %-points	Garanti-rente i % p.a.	Udløbsdato	Maksimal løbetid i år for lån
936030	DK0009360307	Var. 442.B 6FF OA 2038	12-11-2004	31-08-2008	0,50	6	01-10-2038	30

7.8. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 454.B

Forrentning Obligationerne er variabelt forrentede. Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. Rentesatsen opfylder ikke betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindstentereglerne).

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

Amortisation Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling. Den ordinære afvikling kan valgfrit ske som annuitetslån eller som stående lån. Sidstnævnte amortisationsform kan dog højst benyttes i 10 år af lånets løbetid. Lånenes løbetid er højst 30 år. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer til kurs 105 eller annullation af obligationer i BRFkredits egen beholdning. Udtrækningskursen vil være et vægtet gennemsnit af kurs 100 og kurs 105 med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse som vægte. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen.

Kapitalcenter Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne tjener den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder samt låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.

Stykstørrelse 0,01 DKK

Opsigelse Obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side.

Betalinger Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 454.B

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-tillæg i %-points	Garanti-rente i % p.a.	Udløbsdato	Maksimal løbetid i år for lån
936162	DK0009361628	Var. 454.B 5CF OA 2038	26-04-2005	31-08-2008	0,85	5	01-10-2038	30

7.9. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321.RTL

- Forrentning** Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales den 1.1. for det da forløbne år. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne indløses. Rentesatsen opfylder betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).
- Amortisation** Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs.
- Kapitalcenter** Sikkerhedsgrundlaget for obligationerne er den del af BRFkredits aktiver, herunder realkreditpantebreve, som ikke er placeret i serier ("Instituttet i øvrigt", det generelle kapitalcenter). Hertil kommer sikkerheder i form af garantier, kautionsforpligtelser, andre særlige sikkerheder og låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
- Stykstørrelse** 0,01 DKK
- Opsigelse** Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.
- Betalinger** Betalinger forfalder på terminsdatoen den 1.1. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 321.RTL

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Rente-% pr. termin	Udløbsdato
935484	DK0009354847	4% 321.RTL 2006	15-01-2001	30-11-2005	4	4	01-01-2006
935395	DK0009353955	5% 321.RTL 2006	30-08-2000	30-11-2005	5	5	01-01-2006
935514	DK0009355141	4% 321.RTL 2007	05-08-2001	30-11-2006	4	4	01-01-2007
935506	DK0009355067	5% 321.RTL 2011	26-03-2001	30-11-2010	5	5	01-01-2011

7.10. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321

- Forrentning** Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne indløses. Rentesaften opfylder betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).
- Amortisation** Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs.
- Kapitalcenter** Sikkerhedsgrundlaget for obligationerne er den del af BRFkredits aktiver, herunder realkreditpantebreve, som ikke er placeret i serier ("Instituttet i øvrigt", det generelle kapitalcenter). Hertil kommer sikkerheder i form af garantier, kautionforpligtelser, andre særlige sikkerheder og låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
- Stykstørrelse** 0,01 DKK
- Opsigelse** Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.
- Betalinger** Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 321

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Rente-% pr. termin	Udløbsdato
935433	DK0009354334	4% 321.s 2006	05-01-2001	31-05-2006	4	1,00	01-07-2006
935492	DK0009354920	5% 321.s 2006	07-02-2001	31-05-2006	5	1,25	01-07-2006
934682	DK0009346827	7% 321.s 2006	08-01-1996	31-03-2006	7	1,75	01-07-2006
934933	DK0009349334	6% 321.s 2007	06-01-1997	31-05-2007	6	1,50	01-07-2007
935085	DK0009350852	4% 321.s 2009	18-01-1999	31-05-2009	4	1,00	01-07-2009
935018	DK0009350183	5% 321.s 2009	21-01-1998	31-05-2009	5	1,25	01-07-2009
935271	DK0009352718	6% 321.s 2009	03-11-1999	31-05-2009	6	1,50	01-07-2009
935166	DK0009351660	5% 321.s 2019	26-04-1999	31-05-2019	5	1,25	01-07-2019

7.11. Endelige vilkår vedrørende allerede udbudte obligationer i serie 321. EUR

- Forrentning** Obligationerne er nominelt forrentede. Renten udbetales den 1.1. for det da forløbne år. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne indløses.
- Amortisation** Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs.
- Kapitalcenter** Sikkerhedsgrundlaget for obligationerne er den del af BRFkredits aktiver, herunder realkreditpantebreve, som ikke er placeret i serier ("Instituttet i øvrigt", det generelle kapitalcenter). Hertil kommer sikkerheder i form af garantier, kautionsforpligtelser, andre særlige sikkerheder og låntagernes personlige gældsansvar. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.
- Stykstørrelse** 0,01 EUR
- Opsigelse** Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.
- Betalinger** Betalinger forfalder på terminsdatoen den 1.1. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag herefter.

Allerede udbudte obligationer i serie 321. EUR

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente-% pr. år	Rente-% pr. termin	Udløbsdato
935557	DK0009355570	4% 321 EUR 2006	19-11-2001	30-11-2005	4	4	01-01-2006
935565	DK0009355653	4% 321 EUR 2007	19-11-2001	30-11-2006	4	4	01-01-2007

Regulativ for BRFkredit a/s' udlån og obligationer

pr. 15. juni 2005

BRFkredit

En god ven af huset

Dette regulativ pr. 15. juni 2005 erstatter regulativ
pr. 17. november 2004.

Indholdsfortegnelse

side

A. Vilkår for obligationsudstedelsen	4
A.1. Generelle bestemmelser	4
A.2. Obligationernes sikkerhedsgrundlag	5
A.3. Vilkår for de enkelte obligationsserier	5
B. Vilkår for udlånet	7
B.1. Generelle bestemmelser	7
B.2. Låntagernes hæftelse	8
B.3. Bestemmelser om enkelte udlånsserier eller typer af udlån	8
B.3.1. Bestemmelser om afgrænsning af det solidariske ansvar	8
B.3.2. Indfrielsesvilkår	10
B.3.3. Andre særlige bestemmelser	12
B.4. Bestemmelser om stiftelsesprovision, bidrag, gebyrer, morarente og andre takster	13
C. Administration af BRFkredits serier	15
C.1. Afgrænsningen af serier	15
C.2. Oprettede serier med seriereservefonde	15
C.3. Administrationen	16
D. Force majeure	17

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

Regulativet er godkendt af BRFkredits bestyrelse den 15. juni 2005.

A. Vilkår for obligationsudstedelsen

A.1. Generelle bestemmelser

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

A.1.2. Udstedelsen af realkreditobligationer og andre værdipapirer kan inddeles i obligationsserier efter beslutning i bestyrelsen. Obligationsserier kan opdeles i afdelinger, årgange og rentefordelinger.

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

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

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

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

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

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

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

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

A.2. Obligationernes sikkerhedsgrundlag

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

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

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

A.3. Vilkår for de enkelte obligationsserier

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

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

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

A.3.4. *Vilkår for obligationer med variabel rente*

A.3.4.1. Renten på obligationer i serie 85 fastsættes som et simpelt gennemsnit i en referenceperiode af den gennemsnitlige effektive rente på statsobligationer med en restløbetid på under 3 år, således som de offentliggøres i Københavns Fondsbørs officielle kursliste.

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

A.3.4.2. Renten på obligationer i serie 142.B. og serie 442.B. fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Renten beregnes som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats angivet med 4 decimaler over en periode på 5 bankdage sluttende den fjerdesidste bankdag i henholdsvis marts og september, afrundet til to decimaler og tillagt 0,50% point. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats tillagt 0,50% point. Hvis CIBOR rentegennemsnittet er lig med eller overstiger 5,50% p.a., fastsættes obligationernes rente som en fast kuponrente på 6,00% p.a. for alle følgende halvår startende den førstkommande 1. april eller 1. oktober.

Nyt A.3.4.3. Renten på obligationer i serie 154.B. og serie 454.B. fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Renten beregnes som det ikke-vægtede gennemsnit af Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 6 måneders CIBOR rentesats angivet med 4 decimaler over en periode på 5 på hinanden følgende bankdage sluttende den fjerdesidste bankdag i henholdsvis marts og september, afrundet til to decimaler og tillagt 0,85% point. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvarende 6 måneders pengemarkedsrentesats tillagt 0,85% point. Hvis CIBOR rentegennemsnittet eller den tilsvarende pengemarkedsrentesats er lig med eller overstiger 4,15% p.a., fastsættes obligationernes rente for det pågældende halvår til 5,00% p.a.

A.3.5. Vilkår for de enkelte obligationsserier fremgår af BRFKredits obligationsblad, der er en del af dette regulativ.

B. Vilkår for udlånet

B.1. Generelle bestemmelser

B.1.1. Realkreditudlånet kan være ydet i serier.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

kontante restgæld. For rentetilpasningslån udgør rentebetalingen dog renten på kontantlånet.

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

B.2. Låntagernes hæftelse

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B.3.1.4. Låntagere i udlån ydet i særlig realkredit finansieret ved obligationsserierne 1, 3, 6 og 9 er ikke solidarisk ansvarlige.

B.3.1.5. Låntagere i udlån ydet som nominallån, dog ikke rentetilpasningslån, under enhedsprioritering (enhedslån og basislån) med solidarisk hæftelse er indbyrdes solidarisk ansvarlige. Dette udlån omfatter udlån finansieret ved obligationsserierne 33, 34, 39, 40, 42, 46-49, 52-53, 56-58, 85 og 86 (låntagerne er ikke solidarisk ansvarlige for andet udlån).

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

B.3.1.7. Låntagere i udlån ydet under enhedsprioritering finansieret ved obligationsserierne 111, 111.B, 111d, 121, 142.B, 154.B, 211, 321, 321RTL, 321.B.RTL, 411.B, 442.B og 454.B og låntagere i udlån i fremmed valuta er ikke solidarisk ansvarlige.

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

B.3.1.9. Låntagere i udlån ydet som indekslån i obligationsserierne 87, 90-95, 97-99, 223 I, 223 IS og 423 IJ indbyrdes solidarisk ansvarlige, men ikke solidarisk ansvarlige for andet udlån.

B.3.1.10. Låntagere i udlån ydet som indekslån finansieret ved obligations-serierne 223.W.I. og 223.W.IS. er ikke solidarisk ansvarlige.

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

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

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

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

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

B.3.2. *Indfrielsesvilkår*

B.3.2.1. Konverterbare lån kan ekstraordinært indfries

- i) ved aflevering af obligationer
 - ii) ved kontantindfrielse
 - iii) ved opsigelse og efterfølgende kontantindfrielse af obligationsrestgælden til den ved seriens åbning fastsatte kurs
 - iv) ved straksindfrielse med differencerente
- ad i) Indfrielsen sker ved aflevering til BRFKredit af obligationer i samme obligationsserie, afdeling, årgang og rentefdeling, som er anvendt til lånets finansiering. Det obligationsbeløb, som skal afleveres, er den aktuelle obligationsrestgæld.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

B.3.3. *Andre særlige bestemmelser*

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

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

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

B.3.3.3. For indekslån af type IE gælder særligt, at hvis den halvårslige procentvise stigning i nettoprisindekset overstiger den halvårslige procentvise stigning i det af Danmarks Statistik offentliggjorte summariske lønindeks reguleres den bogførte hovedstol til beregning af ydelsen med den halvårslige procentvise stigning i sidstnævnte indeks. Reguleringen pr. 1. januar foreta-

ges i så fald på grundlag af lønindekset for den foregående maj måned og reguleringen pr. 1. juli på grundlag af lønindekset for den foregående november måned. Sker der fald i et af de nævnte indeks reguleres den bogførte hovedstol efter dette indeks. Sker der fald i begge indekser, reguleres den bogførte hovedstol efter det indeks, der falder mest.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Oplysning om ændring af bidragsats og bidragsberegningss metode for eksisterende låneforhold vil ske skriftligt.

For nye låneforhold kan bidragsats og beregningss metode ændres uden varsel.

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

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

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

For nye låneforhold kan morarentesats eller beregningss metode ændres uden varsel.

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

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

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

For nye låneforhold fastsættes gebyrer af BRFkredit.

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

C. Administrationen af BRFkredits serier

C.1. Afgrænsningen af serier

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

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

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

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

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

C.2. Oprettede serier med seriereservefonde

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

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

C.2.3. Der er oprettet særskilte serier med seriereservefonde for udlån ydet i særlig realkredit for hver af udlånsserierne 13, 16, 19, 23 og 30.

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

C.2.5. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet som nominallån finansieret ved obligationsserier med fællesbetegnelsen C. Ved

beslutning om bortfald af låntagernes solidariske hæftelse, jf. B.3.1.6., 4. pkt., opløses serien, og seriens aktiver og passiver overføres til den del af BRFkredit, der ikke er udskilt i serier med seriereservefonde (Instituttet i øvrigt).

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

C.2.7. Der er oprettet en serie med seriereservefond for udlån ydet som indekslån i obligationsserierne 87, 90-95, 97-99, 223 I, 223 IS og 423 II..

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

C.3. Administrationen

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

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

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

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

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

D. Force majeure

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

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er BRFkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i BRFkredits strømforsyning eller telekommunikation, 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 konflikstens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af BRFkredit,
- andre omstændigheder, som er uden for BRFkredits kontrol.

BRFkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

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

