

## TILLÆG NR. 2

til

### PROSPEKT FOR OBLIGATIONER I HENHOLD TIL § 33E I LOV OM REALKREDITLÅN OG REALKREDITOBLIGATIONER M.V. UDSTEDT AF BRFKREDIT A/S – dateret 20. juli 2009

Dato: 19. marts 2010

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

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
Side 15, punkt 4.2.2 "Bestyrelse og direktion i BRFkredit", sidste afsnit	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: " Oplysninger om væsentlige aktiviteter for personer i BRFkredits ledelse, som ikke udføres hos BRFkredit fremgår af BRFkredit-koncernens årsrapport for 2009, hvortil henvises."
Side 16, punkt 4.4.1 "Nøgletal, regnskabsoplysninger og forventet udvikling"	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "BRFkredit udarbejder både et regnskab for BRFkredit a/s samt for BRFkredit koncernen. Der henvises til BRFkredits årsrapporter for 2008 og 2009 samt til meddelelserne 16/2009 og 18/2010 for nøgletal og regnskabsoplysninger. Der henvises til pkt. 6 for beskrivelse af hvor oplysningerne findes.  Der indgår ikke resultatforventninger i prospektet"
Side 16, punkt 4.4.2 "Erklæring vedrørende trendoplysninger og kapitalforhold"	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: " Der er ikke siden offentliggørelsen af den seneste årsrapport indtrådt begivenheder, som i væsentlig grad påvirker bedømmelsen af BRFkredits solvens, kapitalforhold eller forventede udvikling. Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i BRFkredits finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af seneste årsrapport.  BRFkredit har ikke i perioden efter offentliggørelsen af den seneste årsrapport foretaget væsentlige investeringer eller forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer.  Den seneste årsrapport er offentliggjort den 25. februar 2010."
Side 16, punkt 4.4.3 "Erklæring om revision af historiske regnskabsoplysninger"	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "BRFkredits årsrapporter for 2008 og 2009 er blevet revideret af BRFkredits revisorer i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Der henvises til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i de anførte årsrapporter."
Side 17, punkt 4.5 "BRFkredits virksomhed og marked", 6. afsnit.	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "Der henvises til uddybende oplysninger koncernoplysninger i Årsrapport 2009 for BRFkredit-koncernen."
Punkt 4.5 "BRFkredits virksomhed og marked", underafsnit "BRFkredits virksomhed og	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: "Der henvises til Årsrapport 2009 for BRFkredit-koncernen for kommentarer om væsentlige markeder og konkurrencesituation."

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
marked", side 18, fjerde afsnit.	
Punkt 4.5 "BRF-kredits virksomhed og marked", underafsnit "BRFkredits kapitalstruktur", side 18, andet afsnit.	<p>Den eksisterende tekst udgår.</p> <p>Der indsættes følgende tekst i stedet:  "Der henvises til Årsrapport 2009 for BRFkredit-koncernen for oplysninger om størrelsen af BRFkredits basiskapital og solvensprocent."</p>
Side 18, punkt 4.6 "Rating"	<p>Den eksisterende tekst udgår</p> <p>Der angives i stedet følgende tekst:  "BRFkredit overvejer at anmode et eller flere eksterne ratingbureauer om at give ratings til obligationer, der udstedes under dette prospekt. BRFkredit er dog ikke forpligtet til at anmode om rating af obligationerne eller at opretholde en rating af obligationerne.</p> <p>Det kan endvidere til orientering oplyses, at BRFkredit har følgende ratings fra Moody's Investors Service:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Særligt dækkede obligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter E: Aa1 (på review)</li> <li>- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B: Aa1 (på review)</li> <li>- Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt): Aa2 (på review)</li> <li>- Udstederrating for BRFkredit a/s: Baa1</li> </ul> <p>Forpligtelser med rating Aa vurderes at være af høj kvalitet, og er forbundet med meget lav kreditrisiko. Underinddelingen 1 angiver at forpligtelserne ligger i den øvre ende af kategorien. Underinddelingen 2 angiver at forpligtelserne ligger i midten af kategorien.</p> <p>Forpligtelser med rating Baa vurderes at være forbundet med moderat kreditrisiko, og anses at være af en middelkvalitet, og kan have visse spekulative karakteristika. Underinddelingen 1 angiver at forpligtelserne ligger i den øvre ende af kategorien.</p> <p>BRFkredit er ikke forpligtet til at have ratings.</p> <p>Fondsbørsmeddelelser (selskabsmeddelelser) fra BRFkredit og kopi af pressemeddelelse fra Moody's Investors Services er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside <a href="http://www.brf.com">http://www.brf.com</a> under punktet Investors."</p>
Side 26, punkt 6 "Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt"	<p>De første fire afsnit i den eksisterende tekst udgår.</p> <p>Der indsættes følgende tekst, som de første fire afsnit:  " BRFkredit a/s – Årsrapport 2008</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Nøgletal fremgår på side 61. Andre regnskabsmæssige oplysninger fremgår på side 32 til 74.</li> <li>- Der er i afsnit 4.4.3 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om revisorernes påtegning. Oplysningerne fremgår på side 36 og 37.</li> </ul> <p>BRFkredit a/s – Årsrapport 2009</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Der er i afsnit 4.2.2 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ledelseshverv. Oplysningerne fremgår på side 29.</li> <li>- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Nøgletal fremgår på side 60. Andre regnskabsmæssige oplysninger fremgår på side 27-72.</li> <li>- Der er i afsnit 4.4.3 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om revisorernes påtegning. Oplysningerne fremgår på side 32 og 33.</li> <li>- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for yderligere kon-</li> </ul>

<b>Det oprindelige basisprospekt</b>	<b>Ændring</b>
	<p>cernoplysninger. Oplysningerne fremgår på side 27 og af note 53.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henviset til ovennævnte årsrapport for oplysninger om markeder og konkurrencesituation. Oplysningerne fremgår på side 2 til 25.</li><li>- Der er i afsnit 4.5 i prospektet henviset til ovennævnte årsrapport for oplysninger om basiskapital og solvensprocent. Oplysningerne fremgår af note 40 på side 61.</li></ul> <p>BRFkredit a/s – Fondsbørsmeddelelse 16/2009 – Årsregnskabsmeddelelse 2008</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henviset til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 2 til 15.</li></ul> <p>BRFkredit a/s – Selskabsmeddelelse 18/2010 – Årsregnskabsmeddelelse 2009</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henviset til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 3 til 18.”</li></ul>
	<p>Endvidere bortfalder alle ændringer til BRFkredits prospekt angivet i Tillæg nr. 1 dateret 31. august 2009.</p>

### **Ledelseserklæring**

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

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

Kgs. Lyngby, den 19. marts 2010

Sven A. Blomberg  
Adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen  
Direktør