

TILLÆG NR. 1

til

PROSPEKT FOR OBLIGATIONER I HENHOLD TIL § 33E I LOV OM REALKREDITLÅN OG REALKREDITOBLIGATIONER M.V. UDSTEDT AF BRFKREDIT A/S – dateret 30. november 2010

Dato: 29. marts 2011

Der foretages følgende ændringer i BRFkredits prospekt:

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 2010, hvortil henvises.”
Side 16, punkt 4.4.1 ”Regnskabsoplysninger og forventet udvikling”	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: ”BRFkredit udarbejder både et regnskab for BRFkredit a/s samt for BRFkredit koncernen. Der henvises til BRFkredits årsrapporter for 2009 og 2010 samt til meddelelserne 18/2010 og 16/2011 for nøgletal og regnskabsoplysninger. Der henvises til pkt. 5 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 24. februar 2011.”
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 2009 og 2010 er blevet revideret af BRFkredits revisorer i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Der henvises til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i de anførte årsrapporter.”
Side 17, punkt 4.5 ”BRFkredits virksomhed og marked”, underoverskrift ”Organisationsstruktur”, side 17, sidste afsnit.	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: ”Der henvises til uddybende koncernoplysninger i Årsrapport 2010 for BRFkredit-koncernen.”
Punkt 4.5 ”BRF-	Den eksisterende tekst udgår.

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
kredits virksomhed og marked”, under-afsnit ” BRFkredits virksomhed og marked”, side 18, andet afsnit.	Der indsættes følgende tekst i stedet: ”Der henvises til Årsrapport 2010 for BRFkredit-koncernen for kommentarer om væsentlige markeder og konkurrencesituation.”
Punkt 4.5 ”BRF-kredits virksomhed og marked”, under-afsnit ”BRFkredits kapitalstruktur”, side 18, andet afsnit.	Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: ”Der henvises til Årsrapport 2010 for BRFkredit-koncernen for oplysninger om størrelsen af BRFkredits basiskapital og solvensprocent.”
Side 18, Punkt 4.6 ”Rating”	<p>Den eksisterende tekst udgår. Der indsættes følgende tekst i stedet: ”BRFkredit kan anmode et eller flere eksterne ratingbureauer om at give ratings til obligationer, der udstedes under dette prospekt, men er ikke forpligtet til at anmode om rating af obligationerne eller at opretholde en rating af obligationerne</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"> • Særligt dækkede obligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter E: Aa1 • Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits kapitalcenter B: Aa3 • Realkreditobligationer udstedt fra BRFkredits generelle kapitalcenter (Instituttet i øvrigt): Aa3 • Udstederrating for BRFkredit a/s: Baa1 (negative outlook) <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 3 angiver at forpligtelserne ligger i den nedre ende 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. De kreditvurderinger, der indgår eller henvises til i prospektet betragtes i forbindelse med Forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer (”CRA-forordningen”) som værende udstedt af Moody’s efter registrering i henhold til CRA-forordningen. Moody’s er etableret i EU og har søgt om registrering i henhold til CRA-forordningen. Dog foreligger der endnu ikke noget resultat af ansøgningen.</p> <p>Fondsbørsmeddelelser (selskabsmeddelelser) fra BRFkredit og kopi af pressemeddelelse fra Moody’s Investors Services er tilgængelige på BRFkredits hjemmeside http://www.brf.com under punktet Investors.”</p>
Side 24, punkt 5 ”Oversigt over dokumenter, som ved henvisning indgår i dette prospekt”	<p>De første fem afsnit i den eksisterende tekst udgår.</p> <p>Der indsættes følgende tekst, som de første fire afsnit: ” BRFkredit a/s – Årsrapport 2009</p> <ul style="list-style-type: none"> - Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Nøgletal fremgår på side 60. Andre regnskabsmæssige oplysninger fremgår på side 27-72.

Det oprindelige basisprospekt	Ændring
	<ul style="list-style-type: none"> - Der er i afsnit 4.4.3 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om revisorernes påtegning. Oplysningerne fremgår på side 32 og 33.
	BRFkredit a/s – Årsrapport 2010
	<ul style="list-style-type: none"> - Der er i afsnit 4.2.2 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om ledelseshverv. Oplysningerne fremgår på side 38. - Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for regnskabsmæssige oplysninger. Nøgletal fremgår på side 70. Andre regnskabsmæssige oplysninger fremgår på side 43-84. - Der er i afsnit 4.4.3 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om revisorernes påtegning. Oplysningerne fremgår på side 41 og 42. - Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for yderligere koncernoplysninger. Oplysningerne fremgår på side 29 og af note 54. - Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om markeder og konkurrencesituation. Oplysningerne fremgår på side 11 til 13. - Der er i afsnit 4.5 i prospektet henvist til ovennævnte årsrapport for oplysninger om basiskapital og solvensprocent. Oplysningerne fremgår af note 40 på side 61.
	BRFkredit a/s – Fondsbørsmeddelelse 18/2010 – Årsregnskabsmeddelelse 2009
	<ul style="list-style-type: none"> - Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 3 til 18.
	BRFkredit a/s – Selskabsmeddelelse 16/2011 – Årsregnskabsmeddelelse 2010
	<ul style="list-style-type: none"> - Der er i afsnit 4.4.1 i prospektet henvist til ovennævnte meddelelse for regnskabsmæssige oplysninger. Oplysningerne fremgår på side 2 til 18.”

Ledelseserklæring

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

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

Kgs. Lyngby, den 29. marts 2011

Sven A. Blomberg
Adm. direktør

Carsten Tirsbæk Madsen
Direktør