

**Aneks nr 14**  
**zatwierdzony decyzją KNF w dniu 17 czerwca 2009 roku**  
**do Prospektu Emisyjnego Podstawowego**  
**BRE Banku Hipotecznego S.A. zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego**  
**w dniu 14 czerwca 2007 r.**

W związku z otrzymaniem przez Emitenta informacji od agencji ratingowej Moody's Investors Service Ltd. w dniu 10 czerwca 2009 r. oraz decyzją Zarządu Emitenta w sprawie zwiększenia dobrowolnego nadzabezpieczenia emisji listów zastawnych wprowadza się następujące zmiany do Prospektu Emisyjnego.

**Było**

**w rozdziale VIII. Zarys ogólny działalności str. 35 pkt 1.2 Rating**

**1.2.Rating**

Wiarygodność finansowa Banku oceniana jest przez międzynarodową agencję ratingową – Moody's Investors Service, która w 2004 r. podwyższyła rating dla długoterminowych depozytów BRE Banku Hipotecznego S.A. do poziomu „A3” z „Baa1” oraz rating dla hipotecznych listów zastawnych do poziomu „A2” z „A3”. Jednocześnie utrzymane zostały dotychczasowe ratingi dla krótkoterminowych depozytów na poziomie „P-2” oraz siły finansowej na poziomie D-. Oceny te zostały utrzymane w 2006 roku.

W dniu 25 czerwca 2007r. agencja ratingowa Moody's Investors Service ogłosiła, tymczasowy rating na poziomie (P) „Aa3” dla Publicznych Listów Zastawnych, które będą emitowane w ramach Programu Emisji. Rating dla Publicznych Listów Zastawnych na poziomie (P) „Aa3” oznacza bardzo dobrą zdolność do regulowania zobowiązań długoterminowych.

W opinii agencji Moody's powyższy rating uwzględnia m.in:

- siłę finansową Banku na poziomie A3, Prime-2
- specjalną podstawę prawną w postaci Ustawy o Listach Zastawnych
- jakość wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia Publicznych Listów Zastawnych i poziom nadzabezpieczenia emisji

Rating dla poszczególnych serii Publicznych Listów Zastawnych, będzie potwierdzany przed dniem emisji danej serii.

W dniu 12 listopada 2008r. agencja ratingowa Moody's Investors Service, na skutek zmiany oceny siły finansowej Commerzbanku AG o jeden stopień z poziomu „C+” do „C”, obniżyła rating dla długoterminowych depozytów BRE Banku Hipotecznego S.A. z poziomu „A3” do „Baa1” z perspektywą stabilną. Jednocześnie utrzymane zostały dotychczasowe ratingi dla krótkoterminowych depozytów na poziomie „P-2” oraz siły finansowej na poziomie D-, z perspektywą stabilną.

W dniu 02 marca 2009r. agencja ratingowa Moody's Investors Service, na skutek zmiany oceny siły finansowej Commerzbanku AG o jeden stopień z poziomu „C” do „C-”, obniżyła ratingi dla krótkoterminowych depozytów BRE Banku Hipotecznego S.A. z poziomu „P-2” na „P-3” oraz dla długoterminowych depozytów z poziomu „Baa1” do „Baa3” z perspektywą stabilną.

Jednocześnie utrzymany został dotychczasowy rating siły finansowej na poziomie D-, z perspektywą stabilną.

W dniu 27 marca 2009 r. agencja ratingowa Moody's Investors Service, na skutek zmiany w dniu 2 marca br. ratingów Banku, obniżyła rating publicznych listów zastawnych z Aa3 do poziomu A1 z perspektywą negatywną. Rating hipotecznych listów zastawnych pozostawiła na poziomie A2 z perspektywą negatywną.

W opinii agencji Moody's powyższy rating uwzględnia m.in:

- wskaźnik siły kredytowej Banku (rating na poziomie Baa3/Prime-3)
- podstawę prawną emisji listów zastawnych w postaci Ustawy o Listach Zastawnych
- jakość wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia Publicznych Listów Zastawnych i poziom nadzabezpieczenia emisji.

## **Jest**

### **w rozdziale VIII. Zarys ogólny działalności str. 35 pkt 1.2 Rating**

#### **1.2.Rating**

Wiarygodność finansowa Banku oceniana jest przez międzynarodową agencję ratingową – Moody's Investors Service, która w 2004 r. podwyższyła rating dla długoterminowych depozytów BRE Banku Hipotecznego S.A. do poziomu „A3” z „Baa1” oraz rating dla hipotecznych listów zastawnych do poziomu „A2” z „A3”. Jednocześnie utrzymane zostały dotychczasowe ratingi dla krótkoterminowych depozytów na poziomie „P-2” oraz siły finansowej na poziomie D-. Oceny te zostały utrzymane w 2006 roku.

W dniu 25 czerwca 2007r. agencja ratingowa Moody's Investors Service ogłosiła, tymczasowy rating na poziomie (P) „Aa3” dla Publicznych Listów Zastawnych, które będą emitowane w ramach Programu Emisji. Rating dla Publicznych Listów Zastawnych na poziomie (P) „Aa3” oznacza bardzo dobrą zdolność do regulowania zobowiązań długoterminowych.

W opinii agencji Moody's powyższy rating uwzględnia m.in:

- siłę finansową Banku na poziomie A3, Prime-2
- specjalną podstawę prawną w postaci Ustawy o Listach Zastawnych
- jakość wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia Publicznych Listów Zastawnych i poziom nadzabezpieczenia emisji

Rating dla poszczególnych serii Publicznych Listów Zastawnych, będzie potwierdzany przed dniem emisji danej serii.

W dniu 12 listopada 2008r. agencja ratingowa Moody's Investors Service, na skutek zmiany oceny siły finansowej Commerzbanku AG o jeden stopień z poziomu „C+” do „C”, obniżyła rating dla długoterminowych depozytów BRE Banku Hipotecznego S.A. z poziomu „A3” do „Baa1” z perspektywą stabilną.

Jednocześnie utrzymane zostały dotychczasowe ratingi dla krótkoterminowych depozytów na poziomie „P-2” oraz siły finansowej na poziomie D-, z perspektywą stabilną.

W dniu 02 marca 2009r. agencja ratingowa Moody's Investors Service, na skutek zmiany oceny siły finansowej Commerzbanku AG o jeden stopień z poziomu „C” do „C-”, obniżyła ratingi dla krótkoterminowych depozytów BRE Banku Hipotecznego S.A. z poziomu „P-2” na „P-3” oraz dla długoterminowych depozytów z poziomu „Baa1” do „Baa3” z perspektywą stabilną.

Jednocześnie utrzymany został dotychczasowy rating siły finansowej na poziomie D-, z perspektywą stabilną.

W dniu 27 marca 2009 r. agencja ratingowa Moody's Investors Service, na skutek zmiany w dniu 2 marca br. ratingów Banku, obniżyła rating publicznych listów zastawnych z Aa3 do poziomu A1 z perspektywą negatywną. Rating hipotecznych listów zastawnych pozostawiła na poziomie A2 z perspektywą negatywną.

W opinii agencji Moody's powyższy rating uwzględnia m.in:

- wskaźnik siły kredytowej Banku (rating na poziomie Baa3/Prime-3)
- podstawę prawną emisji listów zastawnych w postaci Ustawy o Listach Zastawnych
- jakość wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia Publicznych Listów Zastawnych i poziom nadzabezpieczenia emisji.

W dniu 10 czerwca 2009 r. agencja ratingowa Moody's Investors Service, na skutek zmiany w dniu 2 marca br. ratingów Banku, obniżyła rating publicznych listów zastawnych z poziomu A1 z perspektywą negatywną do poziomu Baa1 oraz rating hipotecznych listów zastawnych z poziomu A2 z perspektywą negatywną do poziomu Baa2.

W opinii agencji Moody's powyższe ratingi uwzględniają m.in:

- wskaźnik siły kredytowej BRE Banku Hipotecznego (na poziomie Baa3/Prime-3)
- podstawę prawną emisji listów zastawnych w postaci Ustawy o Listach Zastawnych
- jakość wierzytelności w rejestrze zabezpieczenia Listów Zastawnych
- brak ustawowego wymogu nadzabezpieczenia emisji.

### **W rozdziale III Czynniki ryzyka, str. 22, ppkt 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, ppkt 1.2 Ryzyko rynkowe, ppkt "Ryzyko stopy procentowej"**

*Trzeci akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:*

Istnieje ryzyko wcześniejszej spłaty kredytu. Aby się przed tym zabezpieczyć Bank będzie utrzymywał nadwyżkę wierzytelności wpisanych w rejestrze zabezpieczenia w stosunku do wyemitowanych listów zastawnych. W dniu 9 czerwca 2009 roku Zarząd Emitenta mając na uwadze bezpieczeństwo inwestowania w listy zastawne w warunkach osłabienia tempa wzrostu gospodarczego podjął uchwałę o zwiększeniu dobrowolnego nadzabezpieczenia (polegającego na zabezpieczeniu listów zastawnych wierzytelnościami o wyższej wartości niż wymagana zgodnie z Ustawą o Listach Zastawnych) Hipotecznych Listów Zastawnych do poziomu 10 proc. oraz Publicznych Listów Zastawnych do poziomu 6 proc. Ponadto Ustawa o Listach Zastawnych (art. 18.3) przewiduje wykorzystanie dodatkowego zabezpieczenia w formie określonych papierów wartościowych lub środków pieniężnych ulokowanych w Narodowym Banku Polskim, do wysokości 10% kwoty wierzytelności wpisanych do rejestru zabezpieczeń. Oprócz tego Bank pobiera prowizję rekompensacyjną w przypadku wcześniejszej spłaty kredytu.

**W rozdziale III Czynniki ryzyka, str. 23, pkt 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta, ppkt 1.2 Ryzyko rynkowe, ppkt "Ryzyko inwestycji w listy zastawne"**

*Na końcu trzeciego akapitu dodaje się nowe, następujące zdanie:*

W dniu 9 czerwca 2009 r. Zarząd Emitenta mając na uwadze bezpieczeństwo inwestowania w listy zastawne w warunkach osłabienia tempa wzrostu gospodarczego podjął uchwałę o zwiększeniu dobrowolnego nadzabezpieczenia (polegającego na zabezpieczeniu listów zastawnych wierzytelnościami o wyższej wartości niż wymagana zgodnie z Ustawą o Listach Zastawnych) Hipotecznych Listów Zastawnych do poziomu 10 proc. oraz Publicznych Listów Zastawnych do poziomu 6 proc.

**w rozdziale VII. Informacje o Emitencie str. 33 pkt "Kapitał zakładowy. Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązаныmi stronami"**

*Na końcu punktu dodaje się nowe, następujące zdanie:*

Gdyby tego wymagała sytuacja finansowa, Bank może skorzystać z udzielonej przez Commerzbank AG pomocy w postaci deklaracji wsparcia (Patronatserklaerung).

**w rozdziale XVII. Informacje o warunkach oferty i dopuszczenie do obrotu, str 232, pkt 1. Informacje o warunkach oferty (Tryb Subemisji Usługowej), ppkt 1.3. Cena Sprzedaży / oprocentowanie Listów Zastawnych**

*Na końcu pierwszego akapitu dodaje się nowe, następujące zdanie:*

Maksymalna cena sprzedaży Listu Zastawnego wynosi 110% wartości nominalnej Listu Zastawnego danej serii.

**w rozdziale XVII. Informacje o warunkach oferty i dopuszczenie do obrotu, str 242, pkt 2. Informacje o warunkach oferty (Tryb Zwykły), ppkt 2.3. Cena Emisyjna / oprocentowanie Listów Zastawnych**

*Na końcu pierwszego akapitu dodaje się nowe, następujące zdanie:*

Maksymalna cena emisyjna Listu Zastawnego wynosi 110% wartości nominalnej Listu Zastawnego danej serii.