

## VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

### OVERSIGT OVER VILKÅR:

Udsteder: BRFKredit a/s

Udstedelsens Totale Beløb: DKK 2.221.000.000

Udstedelsesdag: 10. november 2009

Effektiv Rente: 11,140 % p.a.

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	DEFINITIONER .....	1
2.	FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI.....	3
3.	STATUS .....	3
4.	RENTEBESTEMMELSER .....	4
5.	ANNULLERING AF KUPONRENTE.....	4
6.	NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE .....	5
7.	INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER.....	5
8.	BETALINGER.....	7
9.	UDSTEDERENS FORPLIGTELSE.....	7
10.	MISLIGHOLDELSE .....	8
11.	ÆNDRINGER OG GODKENDELSE .....	8
12.	LOVVALG OG VÆRNETING .....	8

## VILKÅR OG BETINGELSER FOR KAPITALBEVISERNE

### 1. DEFINITIONER

Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i disse Betingelser:

"Aktier" betyder aktier udstedt af Udstederen.

"Ansvarlig Lånekapital" betyder lånekapital, der opfylder kravene i § 136 i Lov om finansiel virksomhed, samt al anden lånekapital, der angiver at være efterstillet anden ikke-efterstillet kapital (bortset fra Hybrid Kernekapital eller gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital).

"Antal Kapitalbeviser" betyder antallet af de til enhver tid udestående Kapitalbeviser.

"Bankdag" betyder en hverdag, hvor pengeinstitutter generelt er åbne for forretning i Danmark.

"Betingelser" betyder disse Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne.

"Deklareret Udbytte" betyder summen af udbytte, som opgjort på en VU-beregningsdag og besluttet af Udstederens generalforsamling eller bestyrelse i perioden fra og med sidste VU-beregningsdag eller, for så vidt angår den første VU-beregningsdag, i perioden fra og med 1. oktober 2010, indtil den relevante VU-beregningsdag og enten (i) betalt af Udsteder i perioden eller (ii) planlagt betalt i perioden efter VU-beregningsdagen, hvor udbyttet opgøres. Såfremt der er truffet beslutning om at udlodde udbytte i en anden valuta end DKK omregnes beløbet til DKK baseret på den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte kurs på datoen for beslutningen om at udlodde udbytte.

"Delvis Indfrielse" har den i afsnit 7.6 anførte betydning.

"DKK" betyder danske kroner.

"Effektiv Rente" betyder en effektiv rente på 11,140 % p.a.

"Fast Kuponrente" har den i afsnit 4.2 anførte betydning.

"Frie Reserver" betyder de frie reserver, som fremgår af Udstederens seneste reviderede årsrapport godkendt på Udstederens generalforsamling.

"Førtidig Indfrielsesbeløb" betyder et beløb, hvis betaling på Indfrielsesdagen medfører, at Kapitalbeviset har givet et samlet afkast svarende til den Effektive Rente beregnet i perioden fra og med Udstedelsesdagen til Indfrielsesdagen.

"Hovedstol over Markedsværdi" betyder den på en VU-beregningsdag Udestående Hovedstol divideret med Markedsværdien.

"Hybrid Kernekapital" betyder lånekapital, som opfylder kravene i § 132 i Lov om finansiel virksomhed.

"Indfrielsesdagen" betyder dagen, hvor indfrielse af alle eller en del af Kapitalbeviserne sker i henhold til afsnit 7.

"Kapitalbeviser" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Kapitalbevisindehaver" betyder en fysisk eller juridisk person, der er registreret som indehaver af et eller flere Kapitalbeviser i VP's register.

"Kapitalkrav" betyder det højeste af Solvenskravet og minimumskapitalkravet, jf. § 127 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente og Variabelt Udbyttetillæg.

"Lov om finansiel virksomhed" betyder lovbekendtgørelse nr. 793 af 20. august 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Lov om statsligt kapitalindskud" betyder lovbekendtgørelse nr. 876 af 15. september 2009 samt bekendtgørelser udstedt i medfør heraf, alle med senere ændringer.

"Markedsværdi" betyder DKK 8.434.566.000 med tillæg af et eventuelt nettokontant-provenu ved en kontant forhøjelse af aktiekapitalen i Udsteder foretaget i perioden fra Udstedelsesdagen til en VU-beregningsdag.

"Nominal Rente" betyder en nominal rente på 10,845915 % p.a. svarende til den Effektive Rente ved halvårlige betalinger af Fast Kuponrente.

"Pålydende Værdi" betyder DKK 0,01.

"Rentetilskrivningsdag" betyder den 1. maj og 1. november i hvert år.

"Solvenskrav" betyder det højeste af (i) solvenskravet, jf. § 124, stk. 2, i Lov om finansiel virksomhed, og (ii) et individuelt solvenskrav fastsat af Finanstilsynet, jf. § 124, stk. 5, i Lov om finansiel virksomhed.

"Udestående Hovedstol" betyder Antal Kapitalbeviser multipliceret med Pålydende Værdi.

"Udstedelsens Totale Beløb" har den i afsnit 2.1 anførte betydning.

"Udstedelsesdagen" betyder den 10. november 2009.

"Udsteder" betyder BRFKredit a/s, CVR-nr. 13409838, Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby.

"Variabelt Udbyttetillæg" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"VP" betyder VP Securities A/S, CVR-nr. 21599336.

"VU-beregningsdagen" har den i afsnit 4.3 anførte betydning.

"Årlig Fast Kuponrente" betyder summen af Fast Kuponrente, der tilskrives Kapitalbeviserne i perioden fra og med 1. maj i et år og indtil 1. maj det følgende år.

## 2. **FORM OG PÅLYDENDE VÆRDI**

2.1 Kapitalbeviserne. Udstederen udsteder 222.100.000.000 kapitalbeviser (hvert et "Kapitalbevis" og samlet "Kapitalbeviserne") á nominelt DKK 0,01, i alt DKK 2.221.000.000 (skrives danske kroner tomilliardertohundreenogtyvemillioner 00/100) ("Udstedelsens Totale Beløb"), i henhold til disse Betingelser.

2.2 Registrering i VP. Kapitalbeviserne er dematerialiserede og udstedt via VP. Medmindre andet fremgår af disse Betingelser, skal beregning og betaling af renter mv. ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.

## 3. **STATUS**

3.1 Status. Kapitalbeviserne er Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er sidestillet med anden Hybrid Kernekapital i Udsteder, og med al anden gæld, der angiver at være sidestillet med Hybrid Kernekapital. Kapitalbeviserne er foranstillet Udsteders aktiekapital og gæld, der angiver at være efterstillet Hybrid Kernekapital, i enhver henseende, herunder med hensyn til retten til at modtage periodiske betalinger samt retten til at modtage betaling i forbindelse med Udsteders konkurs eller likvidation.

3.2 Efterstilling. Kapitalbeviserne er efterstillet al ikke-efterstillet gæld, som påhviler Udsteder, samt Ansvarlig Lånekapital i Udsteder.

4. **RENTEBESTEMMELSER**

4.1 Betaling af Kuponrente. Udstederen skal betale Kuponrente til Kapitalbevisindehaverne i overensstemmelse med dette afsnit 4.

4.2 Fast Kuponrente. Udsteder skal betale den Nominelle Rente af den Udestående Hovedstol ("Fast Kuponrente"). Fast Kuponrente betales halvårligt på hver Rentetilskrivningsdag. Beregning af Fast Kuponrente skal ske i overensstemmelse med faktisk/faktisk (ICMA) og VP's til enhver tid gældende regler.

4.3 Variabelt Udbyttetillæg. Udstederen skal endvidere betale et variabelt udbyttetillæg ("Variabelt Udbyttetillæg"), der beregnes som det højeste beløb af:

(i) DKK 0, og

(ii) (Deklareret Udbytte x 1,25 x Hovedstol over Markedsværdi) – Årlig Fast Kuponrente.

Variabelt Udbyttetillæg beregnes 5 Bankdage før den 1. maj hvert år ("VU-beregningsdagen"). Såfremt Udstederens generalforsamling eller bestyrelse har besluttet at udlodde et udbytte på en senere dato i april i det pågældende år anses denne dato for VU-beregningsdagen. Variabelt Udbyttetillæg betales hvert år den 1. maj, første gang den 1. maj 2012.

5. **ANNULLERING AF KUPONRENTE**

5.1 Betingelser. Kuponrente skal betales på forfaldsdagen, jf. afsnit 4.2 og 4.3, medmindre:

(i) Udsteder enten ikke overholder Kapitalkravet før betaling af Kuponrente eller, efter betaling af Kuponrente, ikke vil overholde Kapitalkravet, eller

(ii) Kuponrenten overstiger de Frie Reserver, jf. § 132 stk. 1, nr. 7 i Lov om finansiel virksomhed.

5.2 Delvis betaling. Såfremt en af undtagelserne i (i) eller (ii) i afsnit 5.1 finder anvendelse, skal Udsteder betale Kuponrente med et eventuelt sådant mindre beløb, som kan betales, uden at undtagelserne i (i) og (ii) i afsnit 5.1 finder anvendelse. I tilfælde af en delvis betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 5.2, skal det beløb, der betales på Kapitalbeviserne udgøre en forholdsmæssig andel af det samlede beløb, der er til rådighed til betaling af Kuponrente, beregnet som den Udestående Hovedstols andel af summen af Udstederens totale Hybride Kernekapital på forfaldstidspunktet.

5.3 Bortfald af rente. Kuponrente der ikke betales helt eller delvist i henhold til afsnit 5.1 eller 5.2, bortfalder og kan ikke senere kræves betalt.

- 5.4 Genindtræden af pligt til at betale Kuponrente. Tilskrivning af Kuponrente genoptages, og pligt til betaling af Kuponrente genindtræder, fra det tidspunkt, hvor undtagelserne i afsnit 5.1 ikke længere finder anvendelse.
- 5.5 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse straks Udsteder bliver opmærksom på, at Kuponrente ikke vil kunne betales fuldt ud på forfaldsdagen efter dette afsnit 5.
6. **NEDSKRIVNING AF HOVEDSTOL OG UBETALT KUPONRENTE**
- 6.1 Nedskrivning af Kapitalbeviserne. Udsteder har ret til på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling at beslutte at nedskrive den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente, helt eller delvist, såfremt Udsteders egenkapital er tabt, og Udsteders aktiekapital er nedskrevet til nul eller, hvis Udstederen har etableret seriereservefond, såfremt egenkapitalen i seriereservefondens er tabt. Såfremt der sker delvis nedskrivning af den Udestående Hovedstol, skal nedskrivningen gennemføres ved en forholdsmæssig nedskrivning af Udsteders totale Hybride Kernekapital.
- 6.2 Betingelser for nedskrivning. Den Udestående Hovedstol og påløbet ikke-betalt Kuponrente kan kun nedskrives i overensstemmelse med afsnit 6.1, hvis (i) Udsteder efterfølgende tilføres ny kapital, således at Kapitalkravet opfyldes, eller (ii) Udsteder ophører uden tab for ikke-efterstillede kreditorer. Nedskrivning kan kun ske med et beløb, der på forhånd er godkendt af Udsteders eksterne revisor(er) og Finanstilsynet.
- 6.3 Meddelelse. Udsteder er forpligtet til straks, eller i muligt omfang forinden, at give Kapitalbevisindehaverne meddelelse om indkaldelse til en generalforsamling med henblik på beslutninger af den i afsnit 6.1 omtalte art.
7. **INDFRIELSE AF KAPITALBEVISER**
- 7.1 Intet forfaldstidspunkt. Kapitalbeviserne er uden udløb, forfalder hverken helt eller delvist til betaling på et fastsat tidspunkt og kan ikke kræves tilbagebetalt helt eller delvist, medmindre andet udtrykkeligt fremgår af disse Betingelser.
- 7.2 Indfrielse. Kapitalbeviserne kan hverken helt eller delvist indfries før 11. november 2012. Hvis Kapitalbeviserne indfries af Udsteder, helt eller ved Delvis Indfrielse, før 11. november 2014 kan indfrielse alene ske under forudsætning af, at betingelserne i § 132, stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed er opfyldt.
- 7.3 Indfrielseskurs i det fjerde og femte år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den 11. november 2012 til den 10. november 2014 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til det højeste af
- a) Pålydende Værdi, eller
  - b) Førtidig Indfrielsesbeløb,

med tillæg af

- (i) For så vidt angår a) ovenfor, Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, samt
- (ii) For så vidt angår både a) og b) ovenfor, Variabelt Udbyttetillæg påløbet fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

7.4 Indfrielseskurs i det sjette år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan i perioden fra den 11. november 2014 til den 10. november 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 105 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

- a) 5 % af Pålydende Værdi, såfremt Kuponrente i perioden fra og med Udstedelsesdagen indtil Indfrielsesdagen er bortfaldet helt eller delvist, jf. afsnit 5.3,
- b) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og
- c) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

7.5 Indfrielseskurs i og efter det syvende år fra Udstedelsesdagen. Udsteder kan fra den 11. november 2015 indfri Kapitalbeviserne helt eller ved Delvis Indfrielse, med tillæg af forfalden ikke-betalt Kuponrente, til et beløb per Kapitalbevis svarende til 110 % af Pålydende Værdi, med tillæg af

- a) Fast Kuponrente påløbet i perioden fra og med seneste Rentetilskrivningsdag indtil Indfrielsesdagen, og
- b) Variabelt Udbyttetillæg påløbet i perioden fra og med seneste VU-beregningsdag indtil Indfrielsesdagen.

7.6 Delvis Indfrielse. Uanset afsnit 7.1 til 7.5 kan Udstederen kun indfri en del af (og ikke alle) Kapitalbeviserne ("Delvis Indfrielse") på følgende betingelser:

- a) Udsteder kan maksimalt foretage 3 Delvise Indfrielser, før der skal ske fuld indfrielse af alle Kapitalbeviserne,
- b) Mindst 20 % af Udstedelsens Totale Beløb skal indfries ved en Delvis Indfrielse,
- c) Den Udestående Hovedstol skal udgøre mindst 30 % af Udstedelsens Totale Beløb efter en Delvis Indfrielse, og
- d) Udvalgelse af Kapitalbeviser som indfries ved en Delvis Indfrielse skal ske i overensstemmelse med VP's til enhver tid gældende regler.



- 7.7 Meddelelse. Udstederen skal give meddelelse til Kapitalbevisindehaverne om indfrielse i henhold til dette afsnit 7 senest 15 dage og ikke mere end 60 dage før indfrielsen kan finde sted.
- 7.8 Finanstilsynets tilladelse. Såvel fuld indfrielse som Delvis Indfrielse kræver Finanstilsynets forudgående tilladelse jf. Lov om finansiel virksomhed.
8. **BETALINGER**
- 8.1 Valuta. Alle betalinger til Kapitalbevisindehaverne i henhold til disse Betingelser skal foretages i DKK.
- 8.2 Tidspunkt. Alle betalinger på Kapitalbeviserne skal ske senest på forfaldstidspunktet for den relevante betaling og være til fri disposition for Kapitalbevisindehaverne på denne dato. Alle betalinger skal ske gennem VP og i henhold til VP's til enhver tid gældende regler.
- 8.3 Ikke-Bankdag. Hvis en Rentetilskrivningsdag falder på en dag, der ikke er en Bankdag, udskydes betaling af Kuponrenten til den følgende Bankdag. Udskydelse af betaling af Kuponrente i henhold til dette afsnit 8.3 udløser ikke yderligere betaling.
9. **UDSTEDERENS FORPLIGTELSE**
- 9.1 Udstederens forpligtelser. Udstederen skal opfylde samtlige forpligtelser anført i dette afsnit 9 fra Udstedelsesdagen indtil Kapitalbeviserne er fuldt ud nedskrevet jf. afsnit 6 eller indfriet jf. afsnit 7.
- 9.2 Kapitalnedsættelse og egne Aktier. Udstederen må ikke (i) foretage kapitalnedsættelse undtagen for at dække tab eller foretage nedskrivning i henhold til afsnit 6.1, eller (ii) købe egne Aktier, herunder iværksætte tilbagekøbsprogrammer for egne Aktier, såfremt sådanne køb er i strid med Lov om statsligt kapitalindskud. Udstederen må alene afhænde egne Aktier på markedsvilkår.
- 9.3 Udbytte og indfrielse af efterstillet gæld. Udstederen må ikke udbetale udbytte, indfri eller tilbagekøbe gæld, der er efterstillet eller sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, såfremt (i) forfalden Kuponrente ikke er betalt helt eller delvist eller (ii) Kuponrente er bortfaldet i henhold til afsnit 5 og der ikke er sket fuld betaling af Kuponrente på to på hinanden følgende Rentetilskrivningsdage efter datoen for bortfaldet af Kuponrente. Uanset foranstående kan Udstederen dog tilbagekøbe gæld, der er efterstillet Kapitalbeviserne, eller som er sidestillet med Kapitalbeviserne eller anden Hybrid Kernekapital, til sin handelsbeholdning med henblik på at kunne opfylde købsordrer fra Udstederens kunder i forbindelse med Udstederens virke som "market maker".

10. **MISLIGHOLDELSE**

10.1 Misligholdelse af Betingelserne. I tilfælde af Udstederens misligholdelse eller anticiperede misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til disse Betingelser, er enhver Kapitalbevisindehaver berettiget til at udøve misligholdelsesbeføjelser i henhold til dansk ret. Udøvelse af en misligholdelsesbeføjelse kan dog ikke have som konsekvens, at Udstederen bliver forpligtet til at betale et beløb tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne, jf. dog afsnit 10.2.

10.2 Virksomhedens ophør. Som misligholdelse anses blandt andet, at (i) Udstederen træder i likvidation, (ii) der afsiges konkursdekret mod Udstederen, eller (iii) Finanstilsynet inddrager Udstederens tilladelse som realkreditinstitut og godkender afvikling af Udstederen, bortset fra afvikling gennem fusion, i henhold til § 227 i Lov om finansiel virksomhed. Såfremt misligholdelse indtræder efter dette afsnit 10.2, kan enhver Kapitalbevisindehaver meddele Udstederen, at Kapitalbeviserne, med tillæg af påløbet Kuponrente, er forfaldne til betaling. Indfrielsesbeløbet jf. dette afsnit 10.2 opgøres i overensstemmelse med afsnit 7.3 til 7.5, idet indfrielsesbeløbet ved forfald inden 11. november 2012 dog fastsættes til kurs pari.

11. **ÆNDRINGER OG GODKENDELSE**

11.1 Ændringer. Ændringer i disse Betingelser som medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige tilladelse.

11.2 Samtykke. Hvis Udstederen ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Udstederen, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til disse Betingelser.

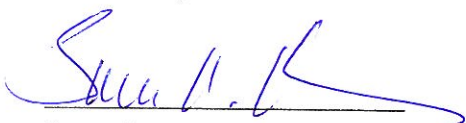
12. **LOVVALG OG VÆRNETING**

12.1 Lovvalg og værneting. Disse Betingelser er underlagt dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med disse Betingelser skal afgøres ved Københavns Byret. Udstederen eller en Kapitalbevisindehaver har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

Dato: 5. november 2009

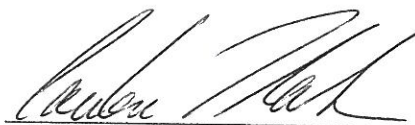
Udsteder:

BRFKredit a/s:



Navn: Sven A. Blomberg

Stilling: Administrerende direktør



Navn: Carsten Tirsbæk Madsen

Stilling: Direktør