

## AFTALE OM STATSLIGT KAPITALINDSKUD

---

MELLEM BRFkredit a/s  
som låntager

OG Den Danske Stat v/Økonomi- og Erhvervsministeriet  
som långiver

DATO 5. november 2009

INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	BAGGRUND OG FORMÅL.....	1
2.	DEFINITIONER.....	1
3.	KAPITALINDSKUD I FORM AF HYBRID KERNEKAPITAL.....	3
4.	UDBETALING AF KAPITALINDSKUD OG UDSTEDELSE AF KAPITALBEVISERNE.....	4
5.	BETINGELSER.....	5
6.	INDESTÅELSER.....	5
7.	FORPLIGTELSE.....	7
8.	MISLIGHOLDELSE AF AFTALEN.....	8
9.	MEDDELELSER.....	8
10.	ÆNDRING AF AFTALEN, OMKOSTNINGER OG FORRANG.....	9
11.	OVERDRAGELSE AF RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSE.....	10
12.	LOVVALG OG VÆRNETING.....	12

BILAG

- Bilag 1: Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne  
Bilag 2: Opgørelser over nøgletal

## AFTALE OM STATSLIGT KAPITALINDSKUD

Denne aftale om statsligt kapitalindskud (herefter kaldet "Aftalen") med bilag er indgået den 5. november 2009 mellem

- (i) BRFkredit a/s, CVR-nr. 13409838, Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby. (herefter kaldet "Realkreditinstituttet"), som låntager, og
- (ii) Den Danske Stat v/ Økonomi- og Erhvervsministeriet, Slotsholmsgade 10-12, 1216 København K (herefter kaldet "Staten"), som långiver.

### 1. BAGGRUND OG FORMÅL

- 1.1 Ansøgning. Realkreditinstituttet har den 30. juni 2009 i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud (som defineret nedenfor) indleveret en ansøgning med bilag ("Ansøgningen") om Statens Kapitalindskud (som defineret nedenfor) af Hybrid Kernekapital (som defineret nedenfor) i Realkreditinstituttet, og Staten har på datoen for denne Aftale givet tilsagn om Kapitalindskuddet på vilkårene i denne Aftale og i Betingelserne (som defineret nedenfor).
- 1.2 Formål. Formålet med Kapitalindskuddet til Realkreditinstituttet er at fremme Realkreditinstituttets långivning til sunde virksomheder og husholdninger ved at øge Realkreditinstituttets kapital og solvens og dermed Realkreditinstituttets mulighed for at tilbyde finansiering til realøkonomien i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud.

### 2. DEFINITIONER

- 2.1 Følgende definitioner er anvendt og har følgende mening i denne Aftale:

"Aftaleperioden" betyder perioden fra datoen for denne Aftale indtil det tidligste tidspunkt, hvor (i) alle skyldige beløb under Kapitalbeviserne, inklusive renter og omkostninger, er fuldt ud tilbagebetalt eller bortfaldet i henhold til denne Aftale og Betingelserne, eller (ii) Staten har overdraget samtlige Kapitalbeviser, og således ikke er kreditor i henhold til alle eller en del af Kapitalbeviserne.

"Ansøgningen" har den i afsnit 1.1 angivne betydning.

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

"Betingelserne" betyder Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne, vedhæftet som Bilag 1, som efterfølgende ændret i overensstemmelse med denne Aftale eller Betingelserne.

"Børsnotering" betyder Statens salg eller overdragelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne i forbindelse med optagelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne til handel på et reguleret marked eller et andet marked inden for den Europæiske Union, det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde eller i et OECD-medlemsland.

"Dattervirksomhed" har den i § 5, stk. 1, nr. 8 i Lov om finansiel virksomhed angivne betydning.

"Direktionen" betyder den til enhver tid ansatte direktion i Realkreditinstituttet som registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

"DKK" betyder danske kroner.

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

"Kapitalbevis" og "Kapitalbeviserne" har den i afsnit 3.1 angivne betydning.

"Kapitalindsuddet" har den i afsnit 3.1 angivne betydning.

"Kernekapital" betyder kernekapital som defineret i § 5, stk. 7, nr. 4 i Lov om finansiel virksomhed.

"Kernekapitalprocent" betyder Kernekapitalen i procent af de risikovægtede poster som opgjort i overensstemmelse med principperne i Finanstilsynets skema for indberetning af kapitaldækningsopgørelsen, CS01, post 4 (*Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag i procent af vægtede poster*).

"Koncern" betyder Realkreditinstituttet og dets Dattervirksomheder som defineret i § 5, stk. 1, nr. 9 i Lov om finansiel virksomhed.

"Koncernvirksomhed" betyder en virksomhed, som indgår i Koncern med Realkreditinstituttet.

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

"Lov om realkreditlån og realkreditobligationer" betyder lovbekendtgørelse nr. 898 af 4. september 2008 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.

"Part" betyder Realkreditinstituttet eller Staten.

"Parterne" betyder Realkreditinstituttet og Staten.

"Privat Placering" betyder Statens salg eller overdragelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne i en struktureret proces (som ikke udgør en Børsnotering) til én eller flere investorer.

"Salgsstrategier" betyder Statens overdragelse af rettigheder og forpligtelser i henhold til denne Aftale eller Betingelserne og/eller salg eller overdragelse af alle eller en del af Kapitalbeviserne, herunder ved Privat Placering eller i forbindelse med Børsnotering, herunder "securitisation" af Kapitalbeviserne.

"Solvensbehovet" betyder det af Realkreditinstituttets bestyrelse og Direktion fastsatte individuelle solvensbehov, jf. § 124, stk. 4 i Lov om finansiel virksomhed.

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

"Udstedelsesdag" har den i afsnit 4.1 angivne betydning.

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

2.2 I denne Aftale anvendes definitioner i ental også i flertal og omvendt, definitioner i ubestemt form anvendes også i bestemt form og referencer til afsnit og bilag er referencer til afsnit og bilag i denne Aftale, medmindre andet er angivet.

### 3. **KAPITALINDSKUD I FORM AF HYBRID KERNEKAPITAL**

3.1 Kapitalindskud og Kapitalbeviser. Under forudsætning af opfyldelse af betingelserne i afsnit 5 yder Staten et lån med en samlet hovedstol på DKK 2.221.000.000 (skriver danske kroner tomilliardertohundredeogtyvemillioner 00/100) til Realkreditinstituttet ("Kapitalindskuddet") mod Realkreditinstituttets samtidige udstedelse af 222.100.000.000 kapitalbeviser (hver et "Kapitalbevis" og samlet "Kapitalbeviserne") a DKK 0,01 til Staten, på vilkårene fastsat i denne Aftale og i Betingelserne.

- 3.2 Lov om statsligt kapitalindskud. Kapitalbeviserne udgør Hybrid Kernekapital og udstedes af Realkreditinstituttet til Staten i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud.
4. **UDBETALING AF KAPITALINDSKUD OG UDSTEDELSE AF KAPITALBEVISERNE**
- 4.1 Tidspunkt for udbetaling. Under forudsætning af opfyldelse af betingelserne i afsnit 5 overfører Staten Kapitalindskuddet til Realkreditinstituttets kononummer 1005 2202-0 i Danmarks Nationalbank den 10. november 2009 eller på en sådan anden Bankdag, som Staten og Realkreditinstituttet måtte aftale skriftligt ("Udstedelsesdagen").
- 4.2 Realkreditinstituttets forpligtelser før Udstedelsesdagen. Realkreditinstituttet skal senest kl. 14.00 (dansk tid) på den 3. Bankdag forud for Udstedelsesdagen udstede Kapitalbeviserne i VP og overføre Kapitalbeviserne til Økonomistyrelsens depotnummer (CD-ident 08240): 082400000126726 samt indgå nødvendige og sædvanlige aftaler med VP og Realkreditinstituttet som obligationsudstedende institut.
- 4.3 Realkreditinstituttets forpligtelser på Udstedelsesdagen. Realkreditinstituttet skal på Udstedelsesdagen:
- a) Levere en erklæring fra Realkreditinstituttets bestyrelse i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for Staten, om, (i) at Statens betingelser som anført i afsnit 5.1 er opfyldt på Udstedelsesdagen, (ii) at Realkreditinstituttets indeståelser som anført i afsnit 6 er korrekte og retvisende på Udstedelsesdagen, og (iii) at der ikke siden Ansøgningens indlevering er indtruffet væsentlige, negative ændringer i Realkreditinstituttets drift, aktiver og passiver eller finansielle stilling, ud over hvad der skriftligt er oplyst til Staten forud for indgåelsen af denne Aftale,
  - b) Levere en bekræftet kopi af en generalforsamlingsbeslutning i Realkreditinstituttet, hvorved bestyrelsen bemyndiges til at optage Kapitalindskud i form af Hybrid Kernekapital med variabelt udbyttetillæg i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud, aktieselskabsloven, denne Aftale og Betingelserne,
  - c) Levere en bekræftet kopi af en bestyrelsesbeslutning, hvorved denne Aftale og Betingelserne godkendes,
  - d) Levere en bekræftet kopi af Realkreditinstituttets gældende vedtægter pr. Udstedelsesdagen,
  - e) Levere en fuldstændig rapport dateret på Udstedelsesdagen vedrørende Realkreditinstituttet fra Erhvervs- og Selskabsstyrelsen,
  - f) Levere en legal opinion dateret på Udstedelsesdagen i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for Staten,
  - g) Levere en erklæring fra Realkreditinstituttets Direktion om Realkreditinstituttets forhold i en form og med et indhold, der er tilfredsstillende for Staten, og

- h) Foretage sådanne yderligere handlinger og/eller levere sådanne yderligere erklæringer, dokumenter m.v., som efter Statens opfattelse er nødvendige eller hensigtsmæssige.

## 5. **BETINGELSER**

5.1 Statens betingelser. Statens opfyldelse af denne Aftale, Betingelserne og udbetaling af Kapitalinskuddet er betinget af følgende:

- a) At Realkreditinstituttet overholder Solvenskravet og Solvensbehovet på Udstedelsesdagen,
- b) At Realkreditinstituttets Kernekapitalprocent på Udstedelsesdagen vil være minimum 12 % efter modtagelse af Kapitalinskuddet,
- c) At Realkreditinstituttets Kernekapitalprocent forud for Udstedelsesdagen vil være over 9 %, og at Realkreditinstituttets Kernekapitalprocent ikke som følge af Kapitalinskuddet stiger mere end 3 procentpoint i forhold til Realkreditinstituttets kvartalsregnskab for perioden 1. juli 2009 til 30. september 2009.
- d) At Realkreditinstituttets forpligtelser som anført i afsnit 4.2 og 4.3 opfyldes på en for Staten tilfredsstillende måde, og
- e) At Realkreditinstituttets indeståelser som anført i afsnit 6 er korrekte og retvise på datoen for denne Aftale og på Udstedelsesdagen.

5.2 Frafald af betingelser og Aftalens bortfald. Staten er berettiget (men ikke forpligtet) til at frafalde eller modificere sine betingelser for at gennemføre Kapitalinskuddet. Aftalen og Betingelserne bortfalder, hvis Statens betingelser ikke er opfyldt eller irafaldet senest på Udstedelsesdagen, som ikke kan være senere end 31. december 2009. Parterne kan ikke i anledning af denne Aftales og Betingelsernes bortfald rejse krav mod hinanden, medmindre Aftalens og Betingelsernes bortfald kan henføres til en Parts misligholdelse af de i Aftalen eller Betingelserne fastlagte forpligtelser. Aftalens og Betingelsernes bortfald bringer dog ikke Parternes forpligtelser i henhold til afsnit 10.3 og 12 til ophør.

## 6. **INDESTÅELSER**

6.1 Realkreditinstituttets indeståelser. Realkreditinstituttet indestår over for Staten pr. datoen for denne Aftale og pr. Udstedelsesdagen for følgende:

6.1.1 Lovgivning. Koncernen overholder gældende lovgivning, herunder Lov om statsligt kapitalinskud, Lov om realkreditlån og realkreditobligationer og Lov om finansiel virksomhed.

6.1.2 Korrekt information. Alle oplysninger, præsentationer, rapporter, prognoser m.v., som Staten har modtaget fra Realkreditinstituttet i forbindelse med Ansøgningen og behand-

lingen heraf, er korrekte og indeholder ingen væsentlige fejl eller udeladelser og giver et nøjagtigt og fuldstændigt billede af Realkreditinstitutets og Koncernens finansielle stilling på det seneste af enten tidspunktet for Ansøgningen eller det tidspunkt, hvor de er udarbejdet eller opdateret. Der er ikke efter indlevering af Ansøgningen indtrådt væsentlige negative ændringer i Realkreditinstitutets eller Koncernens aktiver, passiver eller finansielle stilling bortset fra sådanne, som skriftligt er meddelt Staten før indgåelsen af denne Aftale. Alle nøgletal som angivet i Bilag 2 er korrekte og retvisende.

- 6.1.3 Ingen konflikt. Indgåelsen og opfyldelsen af denne Aftale og Betingelserne er ikke i strid med (i) gældende lovgivning eller nogen offentlig regel, domstolsafgørelse eller offentlig anvisning eller afgørelse, (ii) Realkreditinstitutets vedtægter og selskabsretlige beslutninger eller (iii) nogen væsentlig aftale eller noget væsentligt dokument, som Realkreditinstitutet eller Realkreditinstitutets Dattervirksomheder er part i, eller som er bindende for Realkreditinstitutet eller Realkreditinstitutets Dattervirksomheder.
- 6.1.4 Væsentlige negative begivenheder. Bortset fra forhold, som skriftligt er meddelt Staten før indgåelsen af denne Aftale, er der ikke indtrådt nogen væsentlig negativ begivenhed eller væsentlig negativ ændring i Realkreditinstitutets eller Koncernens drift, aktiver og passiver eller finansielle stilling siden seneste års- eller halvårsrapport.
- 6.1.5 Opfyldelse af betingelser. Realkreditinstitutet opfylder alle krav i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud for at kunne opnå Kapitalindskuddet på vilkårene i denne Aftale og i Betingelserne og Statens betingelser som anført i afsnit 5.1 vil være opfyldt pr. Udstedelsesdagen.
- 6.1.6 Årsrapport og halvårsrapport. Realkreditinstitutets konsoliderede årsrapport for regnskabsåret 2008 og halvårsrapport for perioden 1. januar 2009 til 30. juni 2009 giver et retvisende billede af Realkreditinstitutets og Koncernens aktiver, passiver, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. december 2008 og 30. juni 2009 og af Realkreditinstitutets og Koncernens resultat samt af den konsoliderede pengestrøm i ovennævnte perioder. Ovennævnte er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), der er anvendt konsistent (bortset fra det som er anført deri). Realkreditinstitutets årsrapport og halvårsrapport er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om finansiell virksomhed.
- 6.1.7 Ingen retssager. Bortset fra forhold, som skriftligt er meddelt Staten før indgåelsen af denne Aftale, er der ingen verserende eller, efter Realkreditinstitutets bedste overbevisning, truende retssager eller andre tvister anlagt af offentlige, administrative eller andre myndigheder eller juridiske eller fysiske personer, som Realkreditinstitutet og/eller Koncernvirksomheder er part i, og som ville kunne have en væsentlig negativ virkning på Realkreditinstitutets eller Koncernens drift, aktiver, passiver eller finansielle stilling.
- 6.1.8 Ingen misligholdelse. Hverken Realkreditinstitutet eller Realkreditinstitutets Dattervirksomheder (i) overtræder Realkreditinstitutets eller Koncernvirksomheders vedtæg-



ter eller (ii) misligholder låneaftaler eller andre aftaler eller instrumenter, som Realkreditinstituttet eller Realkreditinstituttets Dattervirksomheder er part i, som individuelt eller samlet vil kunne have en væsentlig negativ virkning på Realkreditinstituttet eller Koncernen.

- 6.1.9 Godkendelser. Koncernen er i besiddelse af alle væsentlige tilladelser, godkendelser og øvrige autorisationer, der er nødvendige for at drive sin virksomhed. Hverken Realkreditinstituttet eller Realkreditinstituttets Dattervirksomheder har modtaget nogen afgørelse eller meddelelse vedrørende en sådan tilladelse, godkendelse eller bemyndigelse, der vil kunne have en væsentlig negativ virkning på Realkreditinstituttet eller Koncernen.

## 7. FORPLIGTELSE

- 7.1 Realkreditinstituttets forpligtelser. Realkreditinstituttet er på tidspunktet for indgåelsen af denne Aftale og i hele Aftaleperioden forpligtet til at opfylde forpligtelserne i dette afsnit 7.
- 7.2 Lovgivning m.v. Koncernen skal overholde gældende lovgivning, herunder Lov om statsligt kapitalindskud, Lov om realkreditlån og realkreditobligationer og Lov om finansiel virksomhed, i tillæg til de yderligere vilkår og bestemmelser, der fremgår af denne Aftale og Betingelserne.
- 7.3 Kapitalnedsættelser og egne aktier. Realkreditinstituttet må ikke (i) foretage kapitalnedsættelser bortset fra til dækning af underskud eller som led i nedskrivning af aktiekapitalen i overensstemmelse med Betingelserne eller (ii) erhverve egne aktier, herunder iværksætte nye aktietilbagekøbsprogrammer, hvis en sådan erhvervelse eller tilbagekøb vil medføre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud. Realkreditinstituttet må alene afhænde egne aktier på markedsvilkår.
- 7.4 Udbytte. Realkreditinstituttet må tidligst udbetale udbytte den 1. oktober 2010. Udbytte må efter 1. oktober 2010 kun udbetales i det omfang, udbyttet kan finansieres af Realkreditinstituttets nettooverskud efter skat, der udgør frie reserver, og som er oparbejdet i perioden efter 1. oktober 2010.
- 7.5 Kapitalisering af virksomheder. Realkreditinstituttet må ikke anvende midler til at kapitalisere virksomheder i strid med Lov om statsligt kapitalindskud. Realkreditinstituttet må ikke erhverve aktier, såfremt en sådan erhvervelse strider mod Lov om statsligt kapitalindskud. Alle aftaler og transaktioner med Koncernvirksomheder skal indgås på markedsvilkår (armslængde vilkår), jf. Lov om finansiel virksomhed.
- 7.6 Aflønning af Direktionen. Realkreditinstituttet må ikke (i) iværksætte nye aktieoptionsprogrammer eller andre lignende ordninger til Direktionen eller forlænge eller forny eksisterende programmer, (ii) aflønne medlemmer af Direktionen med variable løndele, jf. § 77 a, stk. 2 i Lov om finansiel virksomhed, i et omfang, som overstiger 20% af den samlede grundløn inklusive pension, (iii) udstede fondsaktier eller friaktier til favørkurs

eller gøre brug af lignende fordelagtige ordninger til Direktionen, eller (iv) fradrage mere end halvdelen af lønningerne til Direktionen i skat, såfremt dette ((i)-(iv)) vil udgøre en overtrædelse af Lov om statsligt kapitalindskud. Realkreditinstituttet skal i en note til årsrapporten oplyse, hvor stort et beløb, der er foretaget skattemæssigt fradrag for.

- 7.7 Meddelelse om misligholdelse. Realkreditinstituttet skal give Staten skriftlig meddelelse, så snart Realkreditinstituttet bliver opmærksom på, (i) at der vil indtræde misligholdelse eller anticiperet misligholdelse af denne Aftale eller af Betingelserne, eller (ii) at en betaling i henhold til Betingelserne ikke kan eller vil blive foretaget.
- 7.8 Udlånsredegørelse. Realkreditinstituttet skal senest den 31. marts og den 30. september hvert år aflægge en udlånsredegørelse til Staten for den umiddelbart forudgående periode fra henholdsvis den 1. juli til 31. december og fra den 1. januar til 30. juni i overensstemmelse med Lov om statsligt kapitalindskud. Udlånsredegørelsen offentliggøres efter Lov om statsligt kapitalindskud.
- 7.9 Selskabsmeddelelser og pressemeddelelser. Realkreditinstituttet skal forelægge udkast af alle selskabsmeddelelser og pressemeddelelser vedrørende denne Aftale, Betingelserne eller Kapitalbeviserne for Staten i så god tid som muligt inden offentliggørelse af meddelelsen.

## 8. MISLIGHOLDELSE AF AFTALEN

- 8.1 Misligholdelse af Aftalen og misligholdelsesbeføjelser. Såfremt Realkreditinstituttet er i misligholdelse eller anticiperet misligholdelse af sine forpligtelser i henhold til Aftalen, og såfremt en sådan misligholdelse ikke berigtiges inden for 10 dage efter, at Staten har givet Realkreditinstituttet meddelelse herom, har Staten de i henhold til dansk ret gældende misligholdelsesbeføjelser.
- 8.2 Afhjælpning. Realkreditinstituttet er forpligtet til at indlede drøftelser med Staten vedrørende mulige ændringer af Betingelserne, der kan afhjælpe eller forebygge en misligholdelse af Betingelserne.
- 8.3 Ingen annullering. Statens beføjelser ved misligholdelse af Aftalen kan ikke have som konsekvens, at Realkreditinstituttet bliver forpligtet til at betale noget beløb i henhold til Betingelserne tidligere, end det pågældende beløb i øvrigt ville være forfaldet til betaling i henhold til Betingelserne.

## 9. MEDDELELSER

- 9.1 Meddelelser. Enhver meddelelse i henhold til denne Aftale og Betingelserne skal ske ved brev, telefax eller e-mail (dog kan meddelelser i henhold til afsnit 8 i denne Aftale ikke gives pr. telefax eller e-mail) til følgende adressater eller til enhver anden adressat, som Parterne måtte underrette hinanden om:

- a) hvis til Realkreditinstituttet:

BRFkredit a/s  
Klampenborgvej 205  
2800 Kgs. Lyngby

Adm. direktør Sven A. Blomberg  
Tlf: 45 26 25 00  
Fax: 45 88 07 83  
E-mail: [sab@brf.dk](mailto:sab@brf.dk)

og

Direktør Carsten Tirsbæk Madsen  
Tlf: 40 25 88 74  
Fax: 45 88 07 83  
E-mail: [ctm@brf.dk](mailto:ctm@brf.dk)

b) hvis til Staten:

Den Danske Stat v/ Økonomi- og Erhvervsministeriet  
Att.: Finansdirektør Jens Lundager  
Slotsholmsgade 10-12  
1216 København K  
Tlf: 33 92 33 50  
Fax: 33 12 37 78  
E-mail: [jlu@oem.dk](mailto:jlu@oem.dk)

## 10. **ÆNDRING AF AFTALEN, OMKOSTNINGER OG FORRANG**

- 10.1 Finanstilsynet. Ændring af Betingelserne, der medfører, at Kapitalbeviserne ikke udgør Hybrid Kernekapital, kræver Finanstilsynets forudgående skriftlige godkendelse.
- 10.2 Samtykke. Hvis Realkreditinstituttet ophører med at være under Finanstilsynets tilsyn i henhold til Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynet ikke har nogen beføjelser i forhold til Realkreditinstituttet, kræves Finanstilsynets samtykke ikke i henhold til denne Aftale og Betingelserne.
- 10.3 Omkostninger. Realkreditinstituttet skal betale:
- a) en stiftelsesprovision på DKK 6.098.000, som overføres til Statens kontr. 0216-4069055494 hos Danske Bank A/S i henhold til Lov om statsligt kapitalindskud,
  - b) alle Statens omkostninger og øvrige udgifter i forbindelse med Realkreditinstituttets misligholdelse eller antciperede misligholdelse af denne Aftale eller Betingelserne,

- c) alle omkostninger i forbindelse med ændring af denne Aftale og Betingelserne, som sker på Realkreditinstitutets foranledning,
- d) alle etableringsomkostninger i forbindelse med en Børsnotering samt alle omkostninger og udgifter i forbindelse med en løbende Børsnotering, herunder noteringsgebyr, honorarer til agenter, bureauer m.m., idet Staten dog afholder egne omkostninger i forbindelse med Børsnotering, herunder udgifter til finansielle, juridiske og øvrige rådgivere, og, efter Statens forudgående godkendelse, alle Realkreditinstitutets dokumenterede eksterne etableringsomkostninger i forbindelse med Børsnotering, herunder omkostninger og udgifter til markedspladser, værdipapirhandlere, clearingcentraler, advokater, revisorer, finansielle rådgivere og øvrige rådgivere, og
- e) alle Realkreditinstitutets omkostninger i forbindelse med Salgsstrategier, bortset fra det i litra (d) anførte vedrørende Børsnotering.

10.4 Forrang. Hvis Aftalen og Betingelserne på den ene side og Lov om statsligt kapitalindskud, Lov om realkreditlån og realkreditobligationer eller Lov om finansiell virksomhed på den anden side indeholder modstridende bestemmelser, har Lov om statsligt kapitalindskud, Lov om realkreditlån og realkreditobligationer og Lov om finansiell virksomhed forrang. For så vidt angår Betingelserne gælder foranstående sætning dog alene, så længe Staten ejer alle Kapitalbeviserne. Hvis Betingelserne og denne Aftale indeholder modstridende bestemmelser, har denne Aftale forrang i forholdet mellem Staten og Realkreditinstituttet.

## 11. **OVERDRAGELSE AF RETTIGHEDER OG FORPLIGTELSE**

11.1 Realkreditinstitutets overdragelse. Realkreditinstituttet kan ikke overdrage sine rettigheder og/eller forpligtelser i henhold til denne Aftale eller Betingelserne.

11.2 Statens overdragelse. Staten kan uden Realkreditinstitutets samtykke overdrage alle eller en del af sine rettigheder og forpligtelser (samlet eller hver for sig) i henhold til denne Aftale og Betingelserne og kan sælge eller overdrage alle eller en del af Kapitalbeviserne i en eller flere omgange, herunder ved Salgsstrategier. Realkreditinstituttet er forpligtet til at samarbejde med og bistå Staten, såfremt Staten ønsker at gennemføre Salgsstrategier. Såfremt Staten over for Realkreditinstituttet fremsætter skriftlig anmodning om at iværksætte eller gennemføre en Salgsstrategi, skal Realkreditinstituttet i overensstemmelse med Statens anvisninger:

- a) udarbejde, godkende og bistå i forbindelse med udarbejdelsen af prospekter på dansk og/eller engelsk, herunder eventuelt opdelt på et basisprospekt og endelige vilkår (final terms) i overensstemmelse med gældende regler,
- b) udarbejde, godkende og bistå i forbindelse med udarbejdelsen af informationsmemorandum på dansk og/eller engelsk, hvori Realkreditinstituttet, Koncernen og

Kapitalbeviserne beskrives i sådanne detaljer, som Staten med rimelighed måtte forlange,

- c) anmode om godkendelse af prospekter fra kompetente myndigheder og besvare og imødekomme de kommentarer og bestræbe sig på at imødekomme de anmodninger eller påbud, som disse myndigheder måtte fremsætte,
- d) overholde samtlige oplysnings- og lignende forpligtelser som til enhver tid måtte være gældende for et marked, hvor Kapitalbeviserne er eller påtænkes optaget til handel,
- e) indgå sådanne aftaler, som måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige i forbindelse med en Salgsstrategi, herunder dealer agreements (programme agreements), agency agreements (issue and paying agency agreements), deeds of covenants, trust deeds, særlig udstederaftale og andre sædvanlige aftaler med værdipapirhandlere, operatører af det eller de relevante markeder, clearing centraler og andre,
- f) acceptere sådanne ændringer til denne Aftale og Betingelserne for alle eller en del af Kapitalbeviserne, som efter Statens opfattelse måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige med henblik på iværksættelse eller gennemførelse af en Salgsstrategi, herunder ændring af lovvalg vedrørende Betingelserne til engelsk ret, dog således at bestemmelser, som er nødvendige for, at Kapitalbeviserne kan kvalificeres som Hybrid Kernekapital og for registrering af Kapitalbeviserne hos VP til enhver tid reguleres af dansk ret,
- g) stille den øverste ledelse af Realkreditinstituttet til rådighed for investopræsentationer og investormøder,
- h) i muligt omfang medvirke til, at Realkreditinstituttet har en kreditvurdering fra mindst to af ratingbureauerne Fitch, Moody's og Standard & Poor's eller et andet anerkendt ratingbureau godkendt af Staten, samt bistå ved indhentelse af ratings af Kapitalbeviserne eller af andre værdipapirer udstedt af en anden virksomhed i forbindelse med en Salgsstrategi. For så vidt angår ratings, som en anden virksomhed end Realkreditinstituttet har anmodet om, påhviler det overordnede ansvar dog ledelsen af denne virksomhed,
- i) påtage sig de samme forpligtelser og give de samme indeståelser over for købere af Kapitalbeviser som Realkreditinstituttet har påtaget sig og afgivet over for Staten i henhold til denne Aftale og Betingelserne i det omfang, sådanne forpligtelser og indeståelser er i overensstemmelse med almindelig markedspraksis i forbindelse med tegning eller køb af Hybrid Kernekapital eller obligationer,
- j) udsende sådanne selskabsmeddelelser, som måtte være nødvendige for, at Staten ikke besidder intern viden umiddelbart forud for en fuldstændig eller delvis afståelse af Kapitalbeviser, samt

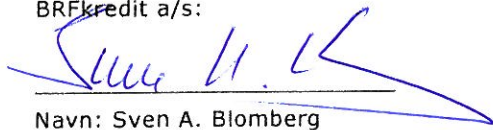
k) foretage sådanne yderligere handlinger og/eller indgå og levere sådanne yderligere aftaler, erklæringer, dokumenter m.v., som efter Statens opfattelse måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige med henblik på en Salgsstrategi.

11.3 Oplysning og samråd inden Salgsstrategi. Uden at begrænse Statens ret til at iværksætte eller gennemføre enhver Salgsstrategi, jf. afsnit 11.2, forpligter Staten sig til (i) i rimeligt omfang at overveje mulige salgsstrategier forelagt af Realkreditinstituttet, og (ii) at orientere Realkreditinstituttet inden der træffes beslutning om iværksættelse af en Salgsstrategi, samt i rimeligt omfang indgå i drøftelser om mulige alternative salgsstrategier, dog således at enhver salgsstrategi som anført i (i)-(ii) skal være i overensstemmelse med formålet med og intentionerne bag denne Aftale og Betingelserne samt være i Statens økonomiske interesse.


## 12. LOVVALG OG VÆRNETING

12.1 Lovvalg og Værneting. Denne Aftale er undergivet dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med denne Aftale skal afgøres ved Københavns Byret. Hver Part har dog ret til at begære sagen henvist til behandling ved Østre Landsret.

BRFkredit a/s:



Navn: Sven A. Blomberg  
Titel: Administrerende direktør



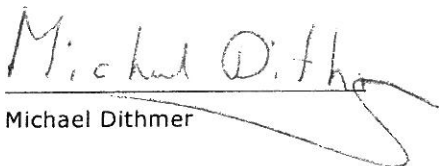
Navn: Carsten Tirsbæk Madsen  
Titel: Direktør

Den Danske Stat v/økonomi- og erhvervsministeren:



Lene Espersen

Kontrasigneret af departementschefen for så vidt angår økonomi- og erhvervsministeren:



Michael Dithmer

Vilkår og Betingelser for Kapitalbeviserne

*[Vedhæftet som et særskilt dokument]*

Opgørelser over nøgletal

*[Vedhæftet som et særskilt dokument]*