

## Endelige vilkår vedrørende visse obligationer (junior covered bonds) udbudt af BRFkredit

Det samlede prospekt for obligationerne består af "Prospekt for obligationer udstedt af BRFkredit a/s i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.", dateret 27. juni 2008 (offentliggjort 7. juli 2008), eventuelle tillæg udsendt vedrørende nævnte prospekt, samt nedenstående Endelige vilkår.

<b>Dato</b>	29. juni 2009
<b>Serie</b>	322.JCBE
<b>Type</b>	Obligationer i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33e. (junior covered bonds)
<b>Udbudskurs</b>	Markedskurs
<b>Notering/Handel</b>	NASDAQ OMX Copenhagen A/S Website: <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com/bonds/denmark">http://www.nasdaqomxnordic.com/bonds/denmark</a>
<b>Værdipapircentral</b>	VP SECURITIES A/S, Weidekampsgade 14, Postboks 4040, 2300 København S
<b>Forrentning</b>	Obligationerne er variabelt forrentede.

Renten udbetales med en fjerdedel af den årlige rente hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Forrentningen ophører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. Rentesatsen opfylder ikke betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinst-loven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne).

For perioden til og med 1. oktober 2009 er den årlige rente fastsat til 3,5098 pct.

For efterfølgende perioder fastsættes obligationernes rente kvartårligt med virkning fra 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober, og renten fastsættes da som Danmarks Nationalbanks dagligt noterede 3 måneders CIBOR rentesats angivet med 4 decimaler den næstsidste bankdag i henholdsvis december, marts, juni og september, tillagt et rentetillæg og ganget med 365/360 og afrundet til 4 decimaler. Såfremt Danmarks Nationalbank ophører med at notere den anførte CIBOR rentesats, vil renten blive beregnet som anført, men på basis af en tilsvarende 3 måneders pengemarkedsrentesats.

Rentetillægget er fastsat til 1,24 %-points p.a.

**Amortisation** Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs (kurs 100).

**Kapitalcenter** Obligationerne udstedes fra BRFkredits kapitalcenter E.

Ejerne af obligationerne har i tilfælde af udsteders konkurs, en privilegeret stilling til midlerne i kapitalcenter E forud for al anden gæld (simple kreditorer, ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejere af særligt dækkede obligationer og eventuelt obligationer der har mistet betegnelsen særligt dækkede obligationer samt modparter på finansielle aftaler, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27, stk. 1.

Er der i kapitalcenter E ikke tilstrækkeligt med aktiver til at dække krav fra ejere af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og krav fra ydere af lån optaget i medfør af samme bestemmelse, da vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt (som et simpelt krav).

**Stykstørrelse**

0,01

**Valuta**

DKK (danske kroner)

**Opsigelse**

Obligationerne er uopsigelige fra både BRFkredits og kreditors side.

**Betalinger**

Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag i Danmark herefter.

BRFkredit udsætter betalingerne til ejerne af lån og obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., hvis:

1. Sådanne betalinger vil medføre brud på tests af det til enhver tid gældende balanceprincip, der finder anvendelse for de særlig dækkede obligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter i det pågældende kapitalcenter, hvorfra BRFkredit har optaget de berørte lån og udstedt de berørte obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., eller
2. De ovennævnte tests, som udspringer af reglerne om balanceprincippet, allerede er brudt

Hvis BRFkredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. BRFkredit vil genoptage betalingerne til ejerne af lån og obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests, som udspringer af reglerne om balanceprincippet, ikke længere brydes.

Betalinger til ejerne af lån og obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. vil endvidere blive udsat, hvis:

3. BRFkredit i henhold til konkursloven har suspenderet sine betalinger, eller konkursdekret afsiges over BRFkredit.

**Andre forhold**

Midlerne fra optagelse af lån og udstedelse af obligationer i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er underlagt de samme regler for risikostyring som fondsbeholdningen og er dermed omfattet af reglerne for rente- og valutakursrisiko, der gælder herfor. Det indebærer, at rente- og valutakursrisiko højst må udgøre henholdsvis 8 pct. og 10 pct. af basiskapitalen i det pågældende kapitalcenter, jf. obligationsbekendtgørelsen (Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring).

BRFkredit vil imidlertid tillige for obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. underlægge sig følgende separate test med snævrere risikorammer:

1. Nettorenterisiko +/- 100 bps. må ikke overstige 1 pct. af obligationer udstedt i medfør af § 33e i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., og
2. Ingen valutarisiko (enhver valutaeksponering afdækkes).

**Udbyder** Obligationerne udbydes og afsættes af BRFkredit.

**Følgende tilføjes til BRFkredits serie 322JCBE.**

Fondskode	ISIN kode	Navn	Åbningsdato	Lukningsdato	Rente- tillæg i %-points pro anno	Første kupon i % pro anno	Udløbsdato
937096	DK000937096-7	Var. 322.JCBE 2012	29-06-2009	31-08-2012	1,24	3,5098	01-10-2012

---