**BRFkredit a/s**
Klampenborgvej 205
2800 Kgs. Lyngby

Investor Relations
Telefon 45 93 45 93
Telefax 45 88 99 64

http://www.brfkredit.com
investors@brf.dk
Bloomberg: BRFK

**Endelige vilkår af 15. juni 2017 vedrørende visse obligationer udbudt af BRFkredit**
Det samlede prospekt for obligationerne består af "Basisprospekt for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer og Realkreditobligationer udstedt af BRFkredit a/s", dateret 1. februar 2017, eventuelle tillæg udsendt vedrørende nævnte basisprospekt, samt nedenstående Endelige vilkår. De endelige vilkår vedrører kun den eller de konkrete udstedelse(r) af SDO ("Obligationerne"), der er beskrevet i de endelige vilkår.

| | |
|---|---|
| **ISIN** | DK0009392771 |
| **Serie** | 111.E |
| **Obligationstype** | SDO |
| **Kapitalcenter** | E |
| **Valuta** | DKK |
| **Navn** | 1 % 111.E.35 |
| **Stykstørrelse** | 0,01 |
| **Åbningsdato** | 16. juni 2017 |
| **Lukkedato** | 31. august 2020 (sidste dag pågældende ISIN er åben for udstedelser) |
| **Udløbsdato** | 1. oktober 2035 |
| **Forrentning** | Obligationernes rentesats er fast.<br>Rentesatsen er fastsat til 1 % p.a.<br>Forrentningen ophører den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes. |
| **Definition af rentesatsen** | Ikke relevant |
| **Renteloft/ Rentegulv** | Ikke relevant |
| **Kurs ved udtrækning som følge af negativ rente** | Ikke relevant |
| **Rentekonvention** | Faktisk/faktisk per termin. |
| **Amortisation** | Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling som annuitetslån. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer til kurs pari eller annullation af obligationer i BRFkredits egen beholdning. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen.<br>Opmærksomheden henledes tillige på værdipapirnotens afsnit 4.8. |
| **Udtrækningstidspunkter** | Første udtrækningstidspunkt er 1. oktober 2017. Udtrækning kan efterfølgende ske kvartalsvist til termin den 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober. |
| **Opsigelse** | Obligationerne er konverterbare og kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Obligationerne er uopsigelige fra kreditors side. |

| | |
|---|---|
| **Valør** | Som udgangspunkt handles obligationer med 2 bankdages valør, men denne regel kan fraviges. |
| **Betalinger** | Betalinger forfalder på terminsdatoerne den 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første bankdag i Danmark herefter. |
| **Underlagt reglerne for lovpligtig refinansiering** | i) Afsætningstrigger: Nej<br>ii) Rentetrigger: Nej |
| **Call option/ Put option** | Ikke relevant |
| **Udbyder** | Obligationerne udbydes og afsættes af BRFkredit. |
| **Notering/Handel** | NASDAQ Copenhagen A/S |
| **Registreringssted** | VP Securities A/S<br>Weidekampsgade 14<br>Postboks 4040<br>2300 København S |
| **Rating** | AAA S&P |
| **Omkostninger for købere af obligationerne** | Sædvanlige handelsomkostninger ved handle med BRFkredit, hvilket vil sige kurtage, kursskæring mv. |
| **Vilkår** | Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med vilkårene i "Basisprospekt for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer og Realkreditobligationer udstedt af BRFkredit a/s" med tilhørende tillæg vilkårene for de udstedte obligationer. |
| **Øvrige vilkår** | Ikke relevant |
| **Erklæring** | BRFkredit erklærer hermed:<br>a) at de endelige vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 5, stk. 4, i direktiv 2003/71/EF og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil.<br>b) at Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil er offentliggjort elektronisk på BRFkredits hjemmeside www.brf.dk/investor-relations<br>c) at man for at få de fulde oplysninger både skal læse basisprospektet, eventuelle tillæg til basisprospektet og de Endelige Vilkår.<br>d) at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som bilag til de Endelige Vilkår. |

Kgs. Lyngby, den 15. juni 2017

Disse endelige vilkår underskrives hermed på vegne af BRFkredits ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra BRFkredits bestyrelse:

| | |
|---|---|
| Carsten Tirsbæk Madsen | Lars Waalen Sandberg |
| Adm. direktør | Direktør |

**Bilag A. Resumé**
Resuméet er opbygget af en række oplysningskrav kaldet "elementer". Elementerne er nummereret i afsnit A-E (A.1 - E.7).

Dette resumé indeholder alle de elementer, der er påkrævet af et resumé for udstedelse af denne type værdipapirer og af udstederen. Det er ikke alle elementer, der skal oplyses. Derfor kan der være spring i nummereringen af elementer.

Selv om et element burde være påkrævet indsat i resuméet for udstedelse af denne type værdipapirer og udstederen, er det muligt, at der ikke kan gives relevant information om dette element. I de tilfælde, hvor et element ikke er relevant for et prospekt, er det anført i resuméet, at elementet er "ikke relevant".

| Afsnit A – Indledning og advarsler | | |
|---|---|---|
| A.1 | Advarsler | BRFkredit gør potentielle investorer opmærksom på:<br>• at dette resumé bør læses som en indledning til Basisprospektet<br>• at enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af Basisprospektet som helhed<br>• at den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Basisprospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes, og<br>• at kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Ba-sisprospektet, eller ikke, når det læses sammen med Basisprospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer. |
| A.2 | Finansielle formidlere | • BRFkredit erklærer udtrykkelig at være indforstået med, at Basisprospektet anvendes ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne via finansielle formidlere.<br>• Samtykket gælder i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – det vil sige i maksimalt 12 måneder fra godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved selskabsmeddelelse fra BRFkredit.<br>• Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagnet til de finansielle formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af hertil vedlagt resumé af den konkrete udstedelse.<br>• **Såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted**.<br>• **Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtet til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender prospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet** |

<table>
<tr><td></td><td></td><td>dertil.</td></tr>
<tr><td colspan="3">Afsnit B - Udsteder</td></tr>
<tr><td>B.1</td><td>Juridisk navn og binavne</td><td>Udsteders navn er BRFkredit a/s</td></tr>
<tr><td>B.2</td><td>Udsteders domicil, retlige form og indregi-strerings-land</td><td>BRFkredit a/s<br>Klampenborgvej 205<br>2800 Kgs. Lyngby<br><br>BRFkredit er et dansk registreret aktieselskab, der driver realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. samt lov om finansiel virksomhed og anden til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. BRFkredit er underlagt dansk lovgivning og er under tilsyn af Finanstilsynet.</td></tr>
<tr><td>B.4b</td><td>Oplysning om tenden-ser</td><td>Ikke relevant, da BRFkredit på datoen for dette Basisprospekt ikke er bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på BRFkredits fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.</td></tr>
<tr><td>B.5</td><td>Koncern</td><td>BRFkredit a/s er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Jyske Bank A/S (”Jyske Bank”).</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Resultat-forvent-ninger</td><td>Ikke relevant, da resultatforventninger og prognoser for BRFkredit som udgangspunkt ikke anses for væsentlige for kursdannelsen på Obligationerne og derfor ikke er medtaget i Basisprospektet.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Forbehold i revisions-rapporten om de historiske regnskabs-oplysninger</td><td>Ikke relevant, da der ikke er forbehold i revisionsrapporten om historiske regnskabsoplysninger for BRFkredit.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Historiske regnskab-soplysning-er</td><td>Udvalgte vigtige historiske regnskabsoplysninger om BRFkredit fra seneste årsrapport:
<table>
<tr><th>Årstal</th><th>1-3.kvt. 2016</th><th>1-3.kvt. 2015</th></tr>
<tr><td>Resultatopgørelse (Mio.kr):</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Netto rente- og gebyrindtægter</td><td>1.514</td><td>1.618</td></tr>
<tr><td>Omkostninger</td><td>620</td><td>697</td></tr>
<tr><td>Nedskrivninger på udlån mv.</td><td>-20</td><td>21</td></tr>
<tr><td>Resultat før skat</td><td>933</td><td>253</td></tr>
<tr><td>Balance (Mio.kr.):</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Realkreditudlån</td><td>276.708</td><td>243.784</td></tr>
<tr><td>Udstedte obligationer</td><td>284.052</td><td>241.992</td></tr>
<tr><td>Egenkapital</td><td>12.511</td><td>11.555</td></tr>
<tr><td>Nøgletal:</td><td></td><td></td></tr>
<tr><td>Resultat før skat i pct af primo egenkapital</td><td>10,6</td><td>7,6</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

| | | |
|---|---|---|
| | | <table><tr><td>**Kapitalprocent**</td><td>18,3</td><td>19,2</td></tr><tr><td>**Kernekapitalprocent (CET 1 %)**</td><td>18,3</td><td>18,9</td></tr><tr><td>**Individuelt solvensbehov (%)**</td><td>9,3</td><td>9,7</td></tr></table><br>Der er på datoen for dette Basisprospekt ikke sket væsentlige forværringer af BRFkredits fremtidsudsigter siden datoen for den senest offentliggjorte årsrapport.<br><br>Der har ikke været væsentlige ændringer i relation til BRFkredits finansielle eller handelsmæssige stilling siden den periode, der er omfattet af de historiske regnskabsoplysninger. |
| B.13 | Beskrivelse af evt. begivenheder med betydning for udsteders solvens | Ikke relevant. Der er på datoen for dette Basisprospekt og siden seneste offentliggjorte årsrapport ikke indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af BRFkredits solvens. |
| B.14 | Afhængighed til andre koncernenheder | BRFkredits økonomiske forhold er afhængig af andre koncernselskabers økonomiske forhold. |
| B.15 | Hovedvirksomhed | BRFkredits formål er at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter. |
| B.16 | Ejerskab | BRFkredit er et 100 % ejet datterselskab af Jyske Bank A/S. |
| B.17 | Kreditvurdering/-rating | På tidspunktet for dette basisprospekt har Jyske Bank og BRFkredit en fælles udstederrating fra Standard & Poors. Long-Term Credit Rating på A- med "stable outlook" og Short-Term Credit Rating på A-2 med "stable outlook".<br><br>BRFkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt Instituttet i øvrigt er tildelt en rating fra Standard & Poor's på AAA med "stable outlook".<br><br>Derudover har Standard & Poor's tildelt BRFkredits EMTN-program en rating på A-.<br><br>BRFkredit er ikke forpligtet til at have ratings. |
| Afsnit C – Værdipapirer | | |
| C.1 | Værdipapirtype og fondskode (ISIN) | Særligt dækkede obligationer "SDO"<br><br>ISIN: DK0009392771 |
| C.2 | Valuta | Danske kroner (DKK) |
| C.5 | Indskræn- | Ikke relevant: Obligationerne er frit omsættelige. |

| | | |
|---|---|---|
| | kninger i værdi-papirernes omsættelighed | |
| C.8 | Rettigheder til værdi-papirerne | Forrentningen af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.<br><br>Obligationsejerne har i tilfælde af BRFkredits konkurs en fortrinsstilling til aktiver i det kapitalcenter, hvor Obligationerne er udstedt, og derudover i BRFkredits øvrige aktivmasse. I det omfang et kapitalcenter indgår aftaler om finansielle instrumenter, der afdækker forskelle mellem lån og funding vil eventuelle modparter have samme fortrinsstilling. |
| C.9 | Rente og investor-repræsentation | Obligationernes rentesats er fast.<br><br>Rentevilkår herunder eventuel udskydelse af rentebetalinger og nærmere bestemmelser for afvikling, indfrielse, samt eventuel forlængelse af løbetid, fremgår af de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer.<br><br>Den effektive rentesats kan ikke oplyses i de Endelige Vilkår, da Obligationerne udstedes løbende, og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato.<br><br>Der er ikke mulighed for repræsentation af obligationsejerne. |
| C.10 | Derivat-komponent i rentebetalingen | Ikke relevant. Der er ikke indbygget derivatkomponenter i rentebetalingen for de konkrete Obligationer. |
| C.11 | Optagelse til handel | Optagelse til handel og officiel notering vil fremgå af de Endelige Vilkår. |
| Afsnit D - Risici | | |
| D.2 | Vigtigste risici der er specifikke for udstederen | BRFkredits virksomhed er forbundet med flere forskellige risici. Det kan have væsentlig negativ indflydelse på BRFkredits resultat og finansielle stilling, såfremt disse risici materialiserer sig.<br><br>Investor bør gøre sig bekendt med de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet. Investor bør foretage sin egen vurdering eventuelt i samråd med egne rådgivere, før der træffes beslutning om at investere. Hvis en eller flere af de risici, som er nævnt nedenfor, indtræffer, kan investor miste en del af eller hele investeringen i Obligationerne:<br><br>• Kreditrisiko<br>• Markedsrisiko<br>• Likviditetsrisiko<br>• Operationel risiko<br>• Konkurrence på realkreditområdet<br>• Risiko forbundet med lovpligtig kapital<br>• Overførsel af midler mellem kapitalcentre<br>• Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller |

| | | |
|---|---|---|
| | | • Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici<br>• Risiko forbundet med tvangsrealisation<br>• Risici forbundet med ny regulering og implementering heraf |
| D.3 | Vigtigste risici der er specifikke for værdi-papirerne | Følgende faktorer repræsenterer vigtige risici forbundet med investering i Obligationer:<br>• Risici forbundet med Obligationerne generelt, herunder<br>- Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationerne<br>- Investormøder og ændringer i vilkår<br>- Godkendelse i Eurosystemet<br>- Den Europæiske Monetære Union<br>- Investorerne bærer risikoen for kildeskat<br>- Clearings risiko<br>- Risici forbundet med konkursretlige regler<br>- Begrænsninger af BRFkredits erstatningsansvar<br>• Ændringer i de lovgivningsmæssige rammer for Særligt Dækkede Obligationer/Realkreditobligationer<br>• Risici forbundet med strukturering af udbud af Særligt Dækkede Obligationer/Realkreditobligationer<br><br>Beskrivelsen er ikke udtømmende og en investor bør gøre sig bekendt med de detaljerede oplysninger, som fremgår andetsteds i Basisprospektet. Investor bør foretage sin egen vurdering eventuelt i samråd med egne rådgivere, før der træffes beslutning om at investere. Hvis en eller flere af de nævnte risici indtræffer, kan investor miste en del af eller hele investeringen i Obligationerne. |
| Afsnit E - Udbud | | |
| E.2b | Årsag til udbuddet og anvendelsen af provenuet, når der ikke er tale om at fremskaffe overskud og/ eller afdække visse risici | Provenuet fra udstedelse og salg af SDO kan anbringes i de aktiver, som tillades efter Kapitalkravsforordningens (”CRR”) artikel 129 herunder anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder |
| E.3 | Udbuddets vilkår og betingelser | Udbuddets vilkår og betingelser fremgår af de Endelige Vilkår. |
| E.4 | Interesser, som er væsentlige for udstedelsen, herunder interes- | Ikke relevant: BRFkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udstedelse af Obligationer under dette basisprospekt. |

| | | |
|---|---|---|
| | sekonflikter | |
| E.7 | Anslåede udgifter som investor pålægges | Ikke relevant: Køber pålægges alene normale handelsomkostninger (kurtage mv.).<br>Eventuelle udgifter, der pålægges investor af en finansiel formidler, er ikke BRFkredit bekendt eller vedkommende. |