

28. februar 2005

Vilkår for 4% BRFkredit 111. B. serie 38

Fondskode: 0936103

Udsteder: BRFkredit a/s
Klampenborgvej 205
2800 Lyngby

Forrentning: Obligationerne er nominelt forrentede med 4% p.a. Renten udbetales med 1% hver den 1.1., 1.4., 1.7. og 1.10. for det da forløbne kvartal. Rentesatsen opfylder betingelserne i Lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven) for skattefrihed for kursgevinster (mindsterentereglerne). Forrentningen op- hører fra den terminsdag, hvor obligationerne udtrækkes.

Åbningsperiode: Renteafdelingen åbnes den 1.3.2005 og lukkes senest den 31.8.2008.

Udstedelsestakt: Obligationerne udstedes i takt med finansierede låns udbetaling eller indgåelse af kursaftaler for finansierede låns udbetaling.

Omsættelighed og stykstørrelse: Obligationerne er omsætningspapirer og registreres i stykstør- relser på 0,01 DKK i Værdipapircentralen, hvis registrering på ethvert tidspunkt er bevis for ejerskab af det pågældende nominelle beløb.

Amortisation: Obligationerne amortiseres ved udtrækning til pari i takt med finansierede låns ordinære afvikling som annuitetslån. Lånenes løbetid er højst 30 år. Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer eller annullation af obligatio- ner i BRFkredits egen beholdning. Obligationerne vil være færdigamortiseret senest den 1.10.2038.

Opsigelse: Obligationerne kan opsiges til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse. Ob- ligationerne er uopsigelige fra kreditors side.

F:\afd003\Erfabase\Funding\Obligationer\Vilkår\111.B.38-4.doc

Notering: Obligationerne noteres på Københavns Fondsbørs. BRFkredit kan beslutte at lade obligationerne notere på andre børser.

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 herefter.

Sikkerhed: Som sikkerhedsgrundlag for obligationerne er reserveret den del af BRFkredits aktiver, som er placeret i kapitalcenter B, herunder realkreditpantebreve og andre sikkerheder, låntagernes personlige gældsansvar samt den for kapitalcenter B oprettede reservefond. Som yderligere sikkerhedsgrundlag tjener BRFkredits øvrige aktiver i henhold til Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. §31.

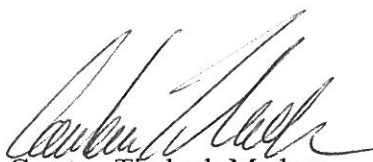
Retsgrundlag: Obligationsserien reguleres af den til enhver tid gældende lovgivning, de til enhver tid gældende vedtægter for BRFkredit samt regulativ for BRFkredits udlån og obligationer.

Deponering: Obligationerne kan deponeres i BRFkredit.



Sven A. Blomberg

adm.direktør



Carsten Tirsbæk Madsen

direktør