



PROSPEKT

## **FB Globale Aktier 2012**

**Udbud af obligationer**

**Juni/juli 2009**

**Arrangør**

**Nykredit Bank A/S**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

I	Resumé .....	4
II	Risikofaktorer .....	7
1.	Generelt .....	7
2.	Virksomhedsrisici .....	7
3.	Produktkarakteristika og -risici .....	7
4.	Risici i øvrigt .....	8
5.	Markedsrisiko .....	8
6.	Omkostninger .....	8
III	Registreringsdokument for obligationerne .....	9
1.	Ansvarlige .....	9
1.1	<i>Ansvarlige for oplysninger i prospektet</i> .....	9
1.2	<i>Erklæringer vedrørende prospektet</i> .....	9
2.1	<i>Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer</i> .....	10
2.2	<i>Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer</i> .....	10
3.	Risikofaktorer .....	10
4.	Oplysninger om Nykredit Bank .....	10
4.1	<i>Nykredit Banks historie og udvikling</i> .....	10
4.1.1	Juridiske navn og binavne .....	10
4.1.2	Registrerede hjemsted og registreringsnummer .....	10
4.1.3	Indregistreringsdato .....	10
4.1.4	Domicil, juridisk form og retsgrundlag .....	10
4.1.5	Seneste hændelser .....	11
5.	Forretningsoversigt .....	12
5.1	<i>Hovedvirksomhed</i> .....	12
5.1.1	Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed .....	12
5.1.2	Nye produkter og virksomhedsområder .....	13
5.1.3	Væsentligste markeder .....	13
5.1.4	Nykredit Banks konkurrencestilling .....	13
6.	Organisationsstruktur .....	13
6.1	<i>Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri</i> .....	13
6.2	<i>Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen</i> .....	14
7.	Trendoplysninger .....	14
7.1	<i>Erklæring om fremtidsudsigter</i> .....	14
7.2	<i>Kendte tendenser</i> .....	14
8.	Resultatforventninger .....	14
9.	Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer .....	14
9.1	<i>Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer</i> .....	14
9.2	<i>Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter</i> .....	15
10.	Større aktionærer .....	15
10.1	<i>Nykredit Banks ejerforhold</i> .....	15
10.2	<i>Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank</i> .....	15
11.	Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater .....	15
11.1	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i> .....	15
11.2	<i>Regnskaber</i> .....	16
11.3	<i>Revision af historiske årsregnskabsoplysninger</i> .....	16
11.3.1	Erklæring vedrørende revidering .....	16
11.3.2	Øvrige reviderede oplysninger .....	16
11.3.3	Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger .....	16
11.4	<i>De seneste regnskabsoplysningers alder</i> .....	16
11.4.1	Nykredit Banks årsrapport for 2008 .....	16
11.5	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i> .....	16
11.5.1	Kvartals- og halvårsregnskaber .....	16

	11.6	Rets- og voldgiftssager.....	16
	11.7	Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling .....	16
12.		Væsentlige kontrakter .....	17
13.		Dokumentationsmateriale .....	17
IV		Værdipapirnote for obligationerne .....	18
1.		Ansvarlige.....	18
	1.1	Ansvarlige for oplysninger i prospektet.....	18
	1.2	Erklæringer vedrørende prospektet.....	18
2.		Risikofaktorer .....	18
3.		Nøgleoplysninger .....	18
	3.1	Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen.....	18
	3.2	Årsagen til udbuddet og anvendelse af provenuet.....	19
4.		Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel.....	19
	4.1	Oplysninger om værdipapirerne.....	19
	4.1.1	Værdipapirernes type, klasse og ISIN .....	19
	4.1.2	Værdipapirernes værdiudvikling .....	19
	4.1.3	Retsgrundlag for værdipapirerne .....	20
	4.1.4	Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering.....	20
	4.1.5	Anvendt valuta.....	20
	4.1.6	Rangorden for værdipapirerne.....	20
	4.1.7	Beskrivelse af rettigheder .....	20
	4.1.8	Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser .....	21
	4.1.9	Værdipapirernes udstedelsesdato .....	21
	4.1.10	Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed .....	21
	4.1.11	Obligationernes udløbsdato.....	21
	4.1.12	Beregning af indfrielsesbeløbet.....	21
	4.1.13	Procedure for udbetaling og beregning af slutkupon.....	22
	4.1.14	Skat.....	22
	4.2	Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen .....	23
	4.2.1	Afkastberegningen for optionen.....	23
	4.2.2	Yderligere oplysninger om aktierne, som indgår i beregningen af slutkuponen.....	26
	4.2.3	Markeds- og afviklingsforstyrrelser .....	27
	4.2.4	Justeringsregler.....	28
5.		Udbuddet.....	30
	5.1	Vilkår og betingelser for udbuddet .....	30
	5.1.1	Betingelser for udbuddet .....	30
	5.1.2	Udstedelsens størrelse .....	30
	5.1.3	Tegningsperiode og tegningsproces .....	30
	5.1.4	Mindstebeløb .....	30
	5.1.5	Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne.....	30
	5.1.6	Offentliggørelse af resultat af udbuddet.....	30
	5.2	Fordelingsplan og tildeling .....	30
	5.3	Kursfastsættelse.....	31
6.		Aftaler om optagelse til omsætning og handel .....	31
	6.1	Optagelse til handel .....	31
	6.2	Regulerede markeder for optagelse til handel.....	31
7.		Yderligere oplysninger .....	31
	7.1	Efterfølgende oplysninger .....	31
Bilag 1		Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i dette prospekt .....	32

## I RESUMÉ

Nykredit Bank A/S ("Nykredit Bank") udsteder den 13. juli 2009 obligationer denomineret i norske kroner. Obligationerne er seniorkapital, der er foranstillet af efterstillet gæld (f.eks. ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital). Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 13. juli 2012.

Obligationerne er strukturerede obligationer. Teknisk set består obligationerne af en nul kuponobligation og en kompleks option på en kurv bestående af seks globale aktier. Baseret på markedsvilkårene den 2. juni 2009 var værdien af nul kuponobligationen 89,10 (beregning baseret på 3-måneders NIBOR + 65bps), mens værdien af optionen var 12,43.

Obligationerne betaler ingen fast rente i løbetiden, men giver for perioden fra og med den 13. juli 2009 til og med den 13. juli 2012 et variabelt afkast, der udbetales samlet som en slutkupon den 13. juli 2012. Slutkuponen er afhængig af udviklingen i kursen på seks underliggende globale aktier, også benævnt de "Underliggende Aktier". De seks globale aktier er Royal Dutch Shell Plc, Procter&Gamble, Total SA, HSBC Plc, JPMorgan Chase & Co og Microsoft Corp.

Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på den Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning og afhænger af, om kursen på alle de Underliggende Aktier i én eller flere af seks halvårige Observationsperioder af fem Observationsdage er steget eller er uændret i forhold til den Initiale beregningsdag. Hvis kursen på alle de Underliggende Aktier i en af de seks Observationsperioder er steget eller er uændret i forhold til den Initiale beregningsdag, tillægges slutkuponen et delafkast på 10%, dvs.:

Hvis det for alle  $Aktie_i$  gælder, at  $Aktie_{i,t} \geq Aktie_{i,0}$ , fastlåses et Delafkast for Observationsperiode<sub>t</sub> på 10% til udbetaling på forfaldsdagen, hvor:

- $Aktie_i$  er de seks Underliggende Aktier
- $Aktie_{i,t}$  er det aritmetiske gennemsnit af Lukkekursen på  $Aktie_i$  på de fem Observationsdage i den pågældende Observationsperiode<sub>t</sub>
- $Aktie_{i,0}$  er Lukkekursen på  $Aktie_i$  på den Initiale beregningsdag

Hvis det for én eller flere  $Aktie_i$  derimod gælder, at  $Aktie_{i,t} < Aktie_{i,0}$ , er Delafkastet for Observationsperiode<sub>t</sub> lig nul.

På den Endelige beregningsdag beregnes slutkuponen i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning ved at lægge de enkelte Delafkast for Observationsperiode<sub>t</sub> sammen således:

$$\text{Slutkupon} = \sum_{t=1}^6 \text{Delafkast for Observationsperiode}_t$$

Hvis kursen på alle de Underliggende Aktier i alle seks Observationsperioder er steget eller er uændret i forhold til den Initiale beregningsdag, modtager obligationsejerne en samlet slutkupon på 60% af deres nominelle obligationsbeholdning. Den samlede slutkupon kan således maksimalt andrage 60%. Eventuelle delafkast fastlåses og vil, selv om kursen på én eller flere af de Underliggende Aktier efterfølgende falder i forhold til den Initiale beregningsdag, indgå i beregningen af slutkuponen ved udløb.

Slutkuponen kan ikke blive negativ. Ud over et tab af eventuel alternativ forrentning vil investor kunne få et tab på maksimalt fem kurspoint svarende til forskellen mellem den maksimale udstedelseskurs (105) og indfrielseskursen (100). Den 2. juni 2009 ville investor med en alternativ investering i en dansk statsobligation med en løbetid på tre år kunne opnå en effektiv rente på omkring 2,48% p.a.

Det er en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der kan opnås en udstedelseskurs på maksimalt 105. Bliver tegningen mindre end nominelt NOK 10.000.000, forbeholder udsteder sig ret til ikke at søge udstedelsen optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse og udstedelseskursen fastsættes endeligt den 6. juli 2009.

Minimumsinvestering er nominelt NOK 50.000.

Nykredit Bank har frem til den 13. juli 2012 mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode. Nykredit Bank kan endvidere frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Udstedelsen forventes godkendt til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 13. juli 2009. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som udsteder og arrangør ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol under obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank. Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af tredjemand.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse. Obligationerne er ligeledes uopsigelige fra Nykredit Banks side.

Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab. Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktieselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 897 af 4. september 2008 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser, der indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter. Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed samt regler udstedt i medfør heraf.

De her nævnte love har væsentlig betydning for investorernes læsning af dette prospekt. Lovene regulerer centrale forhold i Nykredit Banks virksomhedsudøvelse og drift.

Nykredit Bank blev etableret i 1994 i forbindelse med, at det blev tilladt for realkreditinstitutter at drive bankvirksomhed. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "som bank at drive virksomhed som pengeinstitut". Nykredit Bank koncernens aktiviteter er placeret i Nykredit Bank og i Nykredit Banks datterselskaber. Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Nykredit Banks kundebase er centreret omkring privat-, erhvervs- og landbrugskunder.

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. I afsnit II "Risikofaktorer" på side 7 er de risikofaktorer, som investorer som minimum bør tage i betragtning ved investering i de udbudte obligationer, angivet. Beskrivelsen udgør ikke en udtømmende opremsning af risikofaktorer.

Risikofaktorerne omfatter blandt andet kreditrisikoen og afkastrisikoen. Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank, og investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. Obligationerne er denomineret i norske kroner, dvs. både hovedstolen og slutkuponen udbetales i norske kroner. Det betyder endvidere, at der er en valutakursrisiko forbundet med investering i obligationerne. Ud over disse risici er den væsentligste risiko, at investorerne kan risikere ikke at modtage afkast i obligationernes løbetid på tre år. Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der er relevante i forhold til en fyldestgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici forbundet med en investering heri.

Nykredit Bank gør opmærksom på, at:

1. Dette resumé bør læses som en indledning til prospektet.
2. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne bør træffes på baggrund af prospektet som helhed.
3. Hvis en sag vedrørende oplysningerne i prospektet bringes for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af prospektet, inden sagen indledes.
4. De fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet eller eventuelle oversættelser heraf og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af prospektet.

Prospektet er underlagt dansk lovvalg og værneting.

## II RISIKOFAKTORER

Investering i obligationerne er forbundet med betydelig risiko og usikkerhed. De nedenfor nævnte risici og dette prospekt i sin helhed bør nøje gennemlæses forud for en eventuel beslutning om investering i obligationerne. Investorer bør som minimum tage følgende forhold i betragtning ved investering i de udbudte obligationer. Forholdene er væsentlige for vurderingen af den med investeringen forbundne risiko.

### 1. Generelt

Nærværende prospekt fremhæver på et generelt niveau nogle af de forhold og risici, som potentielle investorer bør betragte, før der foretages en investering i de udbudte obligationer. Prospektet har ikke til hensigt fyldstgørende at tilvejebringe og redegøre for den information eller de dybdegående analyser, der forudsættes for at evaluere de økonomiske konsekvenser af at investere i nærværende udstedelse. Potentielle investorer bør derfor individuelt foretage en analyse af bl.a. skatte- og regnskabsmæssige forhold, før der investeres i de udbudte obligationer. Prospektet er ikke en investeringsanbefaling, og potentielle investorer bør udelukkende investere i obligationerne, såfremt nærværende obligationsudstedelse vurderes at være i overensstemmelse med investors finansielle målsætning.

Investering i de udbudte obligationer er udelukkende passende for investorer, der har betydelig erfaring med og viden omkring de finansielle forhold, der har relevans i forhold til en fyldstgørende vurdering og analyse af de udbudte obligationer, og som er i stand til at bære de økonomiske risici, der er forbundet med en investering heri.

### 2. Virksomhedsrisici

Udsteder af obligationerne er Nykredit Bank. Investorer tager således en risiko på Nykredit Banks tilbagebetalingsevne. Nykredit Bank er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S. Nykredit Bank er ratet Aa3 af Moody's Investors Service og A+ af Standard & Poor's. Nykredit Banks regnskaber er tilgængelige på Nykredits internet side [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

### 3. Produktkarakteristika og –risici

Obligationerne er et struktureret produkt, for hvis hovedstol Nykredit Bank hæfter. Nykredit Banks hæftelse for lånets hovedstol og krav fra obligationsejere på slutkupon og hovedstol i henhold til obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af tredjemand. I tilfælde af, at Nykredit Bank bliver erklæret konkurs eller fundet insolvent, risikerer investor derfor helt eller delvist at miste hovedstolen.

Obligationerne forfalder i deres helhed til indfrielse til kurs 100 den 13. juli 2012 i overensstemmelse med Following Business Day Convention. Hovedstolen er uafhængig af udviklingen i de Underliggende Aktier, og investorerne får således hovedstolen udbetalt til kurs 100 uanset udviklingen i kursen på de seks Underliggende Aktier. Investor er alene sikret kurs 100, hvis obligationerne indfries på forfaldsdatoen. Risiko på hovedstolen er udelukkende knyttet til kreditrisikoen på Nykredit Bank.

Obligationerne giver en slutkupon for hele løbetiden, der er afhængig af kursudviklingen i de Underliggende Aktier. Slutkuponen kan maksimalt andrage 60% og kan ikke blive negativ. Ud over kreditrisikoen på Nykredit Bank er en væsentlig risiko, at investorerne kan risikere ikke at modtage en slutkupon i obligationernes løbetid på tre år. Hvis kursen på de Underliggende Aktier udvikler sig således, at der ikke udbetales slutkupon, vil investor, ud over et tab svarende til alternativrenten, desuden få et tab på maksimalt fem kurspoint (maksimal udstedelseskurs (105) fratrukket indfrielseskursen (100)).

Obligationerne er denomineret i norske kroner, dvs. både hovedstolen og slutkuponen udbetales i norske kroner. Det betyder, at der er en valutakursrisiko forbundet med investering i obligationerne, såfremt investor ønsker at veksle hovedstolen samt eventuel slutkupon til danske kroner (DKK) efter udbetaling den 13. juli 2012.

#### 4. Risici i øvrigt

Ansvar for at afgrænse og overvåge bankens risici ligger hos Nykredit Banks ledelse, som fastsætter de overordnede politikker og instrukser, herunder grænser for de enkelte eksponeringers størrelse. Risikoeksponeringer og aktiviteter rapporteres løbende til bestyrelsen.

#### 5. Markedsrisiko

Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at investor ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde obligationerne.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 100 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb den 13. juli 2012. Obligationerne egner sig dermed bedst for investorer, som har en investeringshorisont, der som minimum modsvarer obligationernes løbetid. For at sikre investorer det fulde afkastpotentiale anbefales det som udgangspunkt at beholde obligationerne til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer såsom forwardrentekurver, volatilitet og kreditrisikoen på Nykredit Bank. I tilfælde af, at volatiliteten stiger, eller forwardkurven stejler, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation stiger i værdi. Ved højere volatilitet og/eller stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

I tilfælde af, at renten falder, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet obligationsdelen af den strukturerede obligation vil stige i kursværdi. Hvis kursen på de Underliggende Aktier falder, vil det alt andet lige have en negativ effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation herved vil falde i værdi.

#### 6. Omkostninger

I forbindelse med udstedelsen afholdes omkostninger svarende til 2,75% af det nominelle udstedte beløb. Disse omkostninger er indeholdt i udstedelseskursen (maksimalt kurs 105). Omkostningsfordelingen er som følger, opgjort i % p.a. (der antages en samlet udstedelse på i alt nominelt NOK 35 mio.):

Tegningsprovision til tegningssteder	0,75% p.a.
Omkostninger til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og til VP Securities A/S	0,06% p.a.
Udarbejdelse af markedsføringsmateriale	0,10% p.a.
I alt årlige omkostninger i % (ÅOP)	<u>0,91% p.a.</u>



### III REGISTRERINGSdokUMENT FOR OBLIGATIONERNE

*Dette registreringsdokument er baseret på bilag XI i Kommissionens forordning nr. 809/2004.*

#### 1. Ansvarlige

##### 1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet

Nærværende prospekt er udarbejdet af Nykredit Bank, med hovedkontor i København, der er ansvarlig for oplysningerne i prospektet. Prospektet indeholder sammen med årsrapporten for 2008 alle de oplysninger om selskabet, som er væsentlige i forbindelse med denne emission.

##### 1.2 Erklæringer vedrørende prospektet

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

København, den 8. juni 2009

#### Direktionen i Nykredit Bank A/S:

Kim Duus  
(Bankdirektør)

Bjørn Damgaard Mortensen  
(Bankdirektør)

#### Bestyrelsen for Nykredit Bank A/S:

Karsten Knudsen  
(Koncerndirektør)

Søren Holm  
(Koncerndirektør)

Per Ladegaard  
(Koncerndirektør)

Henrik Kæthius Asmussen  
(Head of Frequent Issuer Desk)

Allan Kristiansen  
(Kontorchef)

#### *Erklæring fra arrangøren*

I vor egenskab af formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dennes revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i prospektet indeholdte informationer og har herved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

København, den 8. juni 2009

For Nykredit Bank A/S:

Henrik Andersen  
(Afdelingsdirektør)

Claus Møller  
(Afdelingsdirektør)

## **2. Revisorer**

### *2.1 Navn og adresse på Nykredit Banks revisorer*

Nykredit Banks revisor for regnskabsårene 2007 og 2008 var:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

Statsautoriserede revisorer  
Erik Holst Jørgensen og Henrik Wellejus

De af Nykredit Bank valgte revisorer er medlemmer af Foreningen for Statsautoriserede Revisorer.

Nykredit Banks revisorer har ikke foretaget en gennemgang af eller afgivet erklæringer om dette prospekt.

### *2.2 Fratræden, flytning eller manglende genudnævnelse af revisorer*

Ingen revisor er fratrådt, blevet flyttet eller undladt genudnævnt i regnskabsårene 2007 og 2008.

## **3. Risikofaktorer**

For oplysning om risikofaktorer, der kan påvirke Nykredit Banks evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne, henvises til afsnit II "Risikofaktorer" på side 7.

## **4. Oplysninger om Nykredit Bank**

### *4.1 Nykredit Banks historie og udvikling*

#### *4.1.1 Juridiske navn og binavne*

Udsteders registrerede selskabsnavn er Nykredit Bank A/S.

Nykredit Bank har følgende binavne: Den fri bank A/S (Nykredit Bank A/S), Nybank A/S (Nykredit Bank A/S), Nykredit Covered Bond Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Sankt Annæ Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Sankt Annæ Bank Securities A/S (Nykredit Bank A/S), Danish Portfolio Management Bank A/S (Nykredit Bank A/S), Dansk Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S) og Nykredit Portefølje Bank A/S (Nykredit Bank A/S).

#### *4.1.2 Registrerede hjemsted og registreringsnummer*

Nykredit Banks registrerede hjemsted er Københavns Kommune.

Nykredit Banks registreringsnummer i CVR-registeret er: 10 51 96 08.

#### *4.1.3 Indregistreringsdato*

Nykredit Bank blev indregistreret den 9. oktober 1986.

#### *4.1.4 Domicil, juridisk form og retsgrundlag*

Nykredit Banks hovedkontor og registrerede domicil er: Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V, telefonnummer (+45) 44 55 10 00.

#### *Lovgivningsmæssige rammer*

Nykredit Bank er et pengeinstitut, der er organiseret og indregistreret som et dansk aktieselskab.

Reglerne om danske aktieselskaber findes i lov om aktieselskaber, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer.

Pengeinstitutter er reguleret i lov om finansiel virksomhed, aktuelt lovbekendtgørelse nr. 897 af 4. september 2008 med senere ændringer og tilhørende bekendtgørelser. Lov om finansiel virksomhed indeholder regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, solvens, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn og afgifter.

#### *Tilsyn*

Pengeinstitutter er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelse af lov om finansiel virksomhed og regler udstedt i medfør heraf.

#### *Virksomhedsområde*

Pengeinstitutter må drive pengeinstitutvirksomhed, hvorved forstås:

- Modtagelse af indlån og andre tilbagebetalingspligtige midler,
- Udlånsvirksomhed, herunder blandt andet forbrugerkreditter, realkreditlån, factoring og diskontering, handelskreditter (inkl. *forfatering*) og finansiel leasing,
- Betalingsformidling,
- Udstedelse og administration af betalingsmidler (kreditkort, rejsechecks, bankveksler),
- Sikkerhedsstillelse og garantier,
- Medvirken ved emission af værdipapirer og tjenesteydelser i forbindelse hermed,
- Rådgivning af virksomheder vedrørende kapitalstruktur, industristrategi og dermed beslægtede spørgsmål og rådgivning samt tjenesteydelser vedrørende sammenslutning og opkøb af virksomheder,
- Pengeformidling (*money broking*),
- Kreditoplysninger,
- Boksudlejning,
- Forretning for egen regning med ethvert af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter (aktier, obligationer, futures mv.),
- Opbevaring og forvaltning i forbindelse med et eller flere af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter og pantebreve,
- Øvrig virksomhed i forbindelse med omsætning af penge og kreditmidler, og
- Udstedelse af elektroniske penge.

Pengeinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end pengeinstitutvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af følgende undtagelsestilfælde:

- Pengeinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere,
- Pengeinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til pengeinstitutvirksomhed, og
- Pengeinstitutter må gennem dattervirksomheder drive anden finansiel virksomhed.

#### *4.1.5 Seneste hændelser*

Der er ikke indtrådt begivenheder siden offentliggørelsen af seneste kvartals-, halvårs- og årsrapport, der har væsentlig betydning for bedømmelsen af Nykredit Banks solvens.

## 5. Forretningsoversigt

### 5.1 Hovedvirksomhed

#### 5.1.1 Beskrivelse af Nykredit Banks hovedvirksomhed

Nykredit Bank blev etableret i 1994 i forbindelse med, at det blev tilladt for realkreditinstitutter at drive bankvirksomhed. Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Banks formål er i henhold til vedtægternes § 2 "som bank at drive virksomhed som pengeinstitut".

Nykredit Bank koncernens aktiviteter er placeret i Nykredit Bank og i Nykredit Banks datterselskaber.

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter.

Nykredit koncernen har fastlagt en ny strategi og organisation, Strategi 2013, der skal bane vejen for en markant forretningsudvikling og vækst i de kommende 4-5 år. Både strategi og organisation bygger på et fælles grundlag om "Ét nyt Nykredit", hvor en ny enstrengt organisation skal videreudvikle den nuværende koncernstrategi med bank og realkredit som de helt bærende elementer.

Realkreditaktiviteterne med Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S som koncernens to stærke brands vil fortsat være et vigtigt fundament i tobensstrategien. De skal fortsat udvikles, men væksten vil primært komme på bankområdet. På realkreditområdet har Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S i dag en samlet markedsandel på 41%. På bankområdet har Nykredit Bank en markedsandel på 3,6%. Med købet af Forstædernes Bank A/S øgede Nykredit koncernen sin samlede markedsandel på bank til 5,0%.

Som led i Strategi 2013 skal Forstædernes Bank A/S inden for det næste års tid fusioneres ind i Nykredit Bank, og det medfører, at Forstædernes Bank A/S som selvstændigt navn og brand udfases. I forvejen er en lang række fællesfunktioner lagt sammen, efter at Nykredit Realkredit A/S i efteråret 2008 erhvervede Forstædernes Bank A/S.

Nykredit Bank er en full-service-bank, hvis produkter distribueres gennem Nykredit koncernens salgskanaler – de landsdækkende centre, call centre og internettet. Med introduktionen af Strategi 2013 forlader Nykredit den hidtidige segmentopdelte organisation med forretningsområder til fordel for en ny enhedsorganisation baseret på koncernenheder, der er direkte afhængig af hinandens dynamik, og hvor de Nykredit-brandede kunder får én organisatorisk indgang til Nykredit koncernen. Alle forretningsprincipper tager udgangspunkt i Nykredit koncernens idegrundlag om Finansiell Bæredygtighed, der blev introduceret i fjor. Forretningsprincipperne bliver grundlaget for den måde, Nykredit koncernen drives på fremover.

Nykredit koncernen får i den nye organisation fire koncernenheder: Kunder, Produkter, Operations og Support, hvortil kommer et mindre antal fælles stabsfunktioner samt kompetencecentre, som f.eks. Markets, Asset Management, Forsikring samt Nykredit koncernens øvrige brands – Totalkredit, Nybolig, Estate samt for en periode Forstædernes Bank.

Som et led i strategien opdeles Nykredits centerstruktur i ni geografiske områder, som hvert får et områdecenter samt et antal kundecentre. Den nye centerstruktur betyder, at nuværende privatcentre, erhvervscentre og centre i Forstædernes Bank A/S samordnes i byer med flere lokationer.

Nykredit Bank betjente ultimo 2008 omkring 254.000 privatkunder og 16.000 erhvervs-kunder og havde i 2008 i gennemsnit 713 medarbejdere. Nykredit Bank var ultimo 2007 Danmarks sjette største bank målt på balancen.

Nykredit Banks strategi er primært:

- at medvirke til at fastholde og udvikle Nykredit koncernens position på det danske marked,
- at skabe en erhvervsbank med fokus på bankprodukter og formidling af realkreditprodukter,
- at udvikle en betydelig position på det danske marked for handel med obligationer, kreditprodukter, valuta og pengemarkedsprodukter,
- at skabe en effektiv produktion af standardbankprodukter for Nykredit koncernens kunder, og
- at styrke Nykredit koncernens asset management-profil.

Nykredit Bank indtager en central plads i Nykredit koncernens overordnede strategi og samarbejder tæt med Nykredit koncernens øvrige selskaber.

Det er Nykredit Banks målsætning at bidrage med en tilfredsstillende rentabilitet og at yde et afgørende bidrag til, at Nykredit koncernen fremstår som en kvalitetsfokuseret og konkurrencedygtig finansiel virksomhed. Herved skabes tillige grundlaget for at opnå en tilfredsstillende indtjening i Nykredit Bank.

For en nærmere gennemgang af de lovbestemte grænser for Nykredit Banks virksomhed og produkter henvises til punkt 4.1.4 på side 10.

#### *5.1.2 Nye produkter og virksomhedsområder*

Nykredit Bank har ikke lanceret væsentlige nye produkter eller påbegyndt nye former for virksomhed siden offentliggørelsen af Nykredit Banks årsrapport for 2008.

#### *5.1.3 Væsentligste markeder*

Nykredit Banks primære marked er det danske marked for pengeinstitutprodukter. Bankens kundebase består af privat-, erhvervs- og institutionelle kunder.

#### *5.1.4 Nykredit Banks konkurrencestilling*

Prospektet indeholder ikke udtalelser om Nykredit Banks konkurrencestilling.

## **6. Organisationsstruktur**

### *6.1 Nykredit koncernen og Nykredit Banks placering heri*

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S og indgår som en del af Nykredit koncernen.

Nykredit Realkredit A/S er 100% ejet af Nykredit Holding A/S. Foreningen Nykredit er den største aktionær i Nykredit Holding A/S.

Nykredit Bank ejer 100% af datterselskaberne Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, Nykredit Finance plc, Pantebrevsselskabet af 8/8 1995 A/S og Nykredit Sirius Ltd., Cayman Islands samt 50% af Dansk Pantebrevsbørs A/S.

Der henvises i øvrigt til koncerndiagrammet i den senest offentliggjorte årsrapport for 2008 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit koncernen.

## 6.2 *Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen*

Nykredit Banks afhængighed af andre enheder i Nykredit koncernen fremgår af punkt 5.1.1 ovenfor på side 12.

## 7. **Trendoplysninger**

### 7.1 *Erklæring om fremtidsudsigter*

Nykredit Bank erklærer, at der ikke er sket en forværring i Nykredit Banks fremtidsudsigter siden offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2009 for Nykredit Bank.

### 7.2 *Kendte tendenser*

Nykredit Bank har på tidspunktet for denne emission ikke kendskab til tendenser, krav eller lignende, der med rimelighed kan forventes at have væsentlig indflydelse på bankens fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

## 8. **Resultatforventninger**

8.1 Det er Nykredit Banks vurdering, at det ikke er relevant at medtage resultatforventninger i medfør af Kommissionens forordning nr. 809/2004, da disse oplysninger har særdeles begrænset betydning for vurderingen af obligationerne, som indfris til minimum kurs 100.

## 9. **Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer**

### 9.1 *Nykredit Banks bestyrelse, direktion og tilsynsorganer*

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks bestyrelse, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse og forretningsadresse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit koncernen
Karsten Knudsen (bestyrelsesformand)	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Dansk Pantebrevsbørs A/S og Dampskibsselskabet "Norden" A/S
Søren Holm (næstformand)	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i JN Data A/S
Per Ladegaard	Koncerndirektør i Nykredit Realkredit A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Formand for bestyrelsen i e-nettet Holding A/S og e- nettet A/S  Næstformand for bestyrelsen i JN Data A/S  Bestyrelsesmedlem i Finanssektorens Uddannelses- center og IT-Universitetet  Observatør i bestyrelsen i BEC (Bankernes EDB Central) og ejer af Bræmkærgård

Henrik Kæthius Asmussen (medarbejdervalgt)	Head of Frequent Issuer Desk i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen
Allan Kristiansen (medarbejdervalgt)	Kontorchef i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Ingen

De nuværende medlemmer af Nykredit Banks direktion, deres stillingsbetegnelser og væsentligste aktiviteter uden for Nykredit koncernen er anført nedenfor.

Navn	Stillingsbetegnelse	Væsentlige aktiviteter uden for Nykredit koncernen
Kim Duus	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Finansrådet
Bjørn Damgaard Mortensen	Bankdirektør i Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V	Bestyrelsesmedlem i Erhvervsinvest Management A/S og Komplementarselskabet Advizer ApS

Nykredit Bank har ikke etableret tilsynsorganer.

## 9.2 *Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer - interessekonflikter*

Der vurderes ikke at eksistere potentielle interessekonflikter mellem de under punkt 9.1 ovenfor nævnte personers poster i Nykredit koncernen og deres øvrige aktiviteter, som ikke udføres for Nykredit koncernen.

## 10. **Større aktionærer**

### 10.1 *Nykredit Banks ejerforhold*

Nykredit Bank er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

Lov om aktieselskaber og lov om finansiel virksomhed opstiller tilsammen regler til imødegåelse af en hovedaktionærs misbrug af sin dominerende stilling.

Nykredit Bank har ikke iværksat yderligere foranstaltninger med henblik på at forhindre Nykredit Realkredit A/S i at misbruge sin kontrol med Nykredit Bank.

### 10.2 *Aftaler om overtagelse af kontrol med Nykredit Bank*

Nykredit Bank har ikke kendskab til aftaler, som kan medføre, at andre overtager kontrollen med Nykredit Bank.

## 11. **Nykredit Banks aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater**

### 11.1 *Historiske regnskabsoplysninger*

Der henvises til de to seneste reviderede og godkendte årsrapporter for 2007 og 2008 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen, der i deres helhed indgår i prospektet ved henvisning, jf. krydsreferencelisten i bilag 1. Årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen for 2007 blev offentliggjort via

NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 7. februar 2008, og årsrapporterne for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen for 2008 blev offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 5. februar 2009.

Nykredit Banks reviderede og godkendte årsrapporter for 2007 og 2008 er tilgængelige på Nykredits internet-side [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

## *11.2 Regnskaber*

Nykredit Bank udarbejder både et ikke-konsolideret og et konsolideret årsregnskab, der begge, jf. punkt 11.1 ovenfor, indgår i prospektet ved henvisning.

## *11.3 Revision af historiske årsregnskabsoplysninger*

### *11.3.1 Erklæring vedrørende revidering*

Nykredit Bank erklærer, at Nykredit Banks årsrapporter for 2007 og 2008 er blevet revideret af Nykredit Banks revisorer i overensstemmelse med de danske lovgivningskrav om regnskabsaflæggelse. Der henvises i den forbindelse til revisionspåtegningen fra både intern og ekstern revision i den senest offentliggjorte årsrapport for 2008. Kvartals- og halvårsrapporterne bliver ikke revideret.

### *11.3.2 Øvrige reviderede oplysninger*

Dette prospekt indeholder ikke andre reviderede oplysninger end de ovenfor i punkt 11.1 ved henvisning inkorporerede årsrapporter.

### *11.3.3 Andre ikke-reviderede regnskabsoplysninger*

Prospektet indeholder ikke regnskabsoplysninger, der ikke kommer fra Nykredit Banks reviderede regnskaber.

## *11.4 De seneste regnskabsoplysningers alder*

### *11.4.1 Nykredit Banks årsrapport for 2008*

Den senest reviderede årsrapport dækker perioden fra den 1. januar 2008 til den 31. december 2008. Da Nykredit Bank årligt i februar offentliggør en revideret årsrapport, vil de senest reviderede regnskabsoplysninger på intet tidspunkt være ældre end 14 måneder.

## *11.5 Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger*

### *11.5.1 Kvartals- og halvårsregnskaber*

Nykredit Bank udarbejder ureviderede kvartals- og halvårsrapporter, der er tilgængelige på Nykredits internet-side [nykredit.dk](http://nykredit.dk) og er offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Kvartalsrapporten for 1. kvartal i 2009 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen indgår ved henvisning i deres helhed i prospektet, jf. krydsreferencelisten i bilag 1.

## *11.6 Rets- og voldgiftssager*

Nykredit Bank var ikke på tidspunktet for denne obligationsudstedelse og har ikke inden for de seneste tolv måneder været involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, som kan få eller har haft væsentlig betydning for Nykredit Bank eller Nykredit Realkredit koncernens finansielle stilling eller resultater. Nykredit Bank er ej heller bekendt med, at sådanne sager skulle være overvejet anlagt.

## *11.7 Væsentlige forandringer i Nykredit Banks finansielle eller handelsmæssige stilling*

Der er ikke indtruffet væsentlige ændringer i Nykredit Banks eller Nykredit Realkredit koncernens finansielle eller handelsmæssige stilling og resultater siden offentliggørelsen af kvartalsrapporterne for 1. kvartal 2009 for Nykredit Bank og Nykredit Realkredit koncernen.



## **12. Væsentlige kontrakter**

Nykredit Bank har ikke kendskab til væsentlige kontrakter indgået uden for rammerne af Nykredit Banks normale virksomhedsområde, der kan medføre, at et medlem af Nykredit Realkredit koncernen påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, som påvirker Nykredit Banks evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne.

## **13. Dokumentationsmateriale**

Nykredit Bank erklærer, at selskabets vedtægter, stiftelsesoverenskomst og historiske regnskabsoplysninger er offentligt tilgængelige i prospektets gyldighedsperiode.

Nykredit Banks og Nykredit Realkredit koncernens årsrapporter for 2007 og 2008 og kvartalsrapporten for 1. kvartal 2009 samt Nykredit Banks vedtægter kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Banks hovedsæde beliggende Kalvebod Brygge 1-3, DK-1780 København V.

Ovennævnte rapporter og tidligere rapporter er desuden tilgængelige på Nykredits internetside [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

Endvidere kan regnskaber for Nykredit Banks datterselskaber, jf. punkt 6.1 ovenfor på side 13, gennemses på Nykredit Banks hovedsæde.

## **IV VÆRDIPAPIRNOTE FOR OBLIGATIONERNE**

*Denne værdipapirnote er baseret på bilag XII i Kommissionens forordning nr. 809/2004.*

Nærværende obligationsudstedelse er underlagt de til enhver tid gældende **2006 ISDA Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("2006 Definitions") og **2002 ISDA Equity Derivatives Definitions** udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. ("Equity Definitions").

De engelske definitioner, der er benyttet i nærværende obligationsvilkår, er henvisninger til definitioner i 2006 Definitions og Equity Definitions. De danske termer har samme betydning som de dertil svarende definitioner i 2006 Definitions og Equity Definitions.

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem obligationsvilkårene og henholdsvis 2006 Definitions og Equity Definitions vil obligationsvilkårene have forrang. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem 2006 Definitions og Equity Definitions vil Equity Definitions have forrang.

### **1. Ansvarlige**

#### *1.1 Ansvarlige for oplysninger i prospektet*

Se punkt 1.1 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 9.

#### *1.2 Erklæringer vedrørende prospektet*

Se punkt 1.2 i afsnit III "Registreringsdokument for obligationerne" på side 9.

### **2. Risikofaktorer**

For en beskrivelse af væsentlige risikofaktorer ved nærværende obligationer af betydning for vurderingen af markedsrisikoen henvises der til afsnit II "Risikofaktorer" på side 7.

### **3. Nøgleoplysninger**

#### *3.1 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen*

Udsteder:

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Tegningssted:

Forstædernes Bank

Kalvebod Brygge 47

1560 København V

Fax: 33 52 52 53

Arrangør, Obligationsudstedende institut og Betalingsagent:

Nykredit Bank

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

Nykredit Bank er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter af væsentlig betydning for nærværende udstedelse af obligationer.

### 3.2 *Årsagen til udbuddet og anvendelse af provenuet*

Det indkomne provenu anvendes til finansiering af Nykredit Banks normale drift.

## 4. **Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel**

### 4.1 *Oplysninger om værdipapirerne*

#### 4.1.1 *Værdipapirernes type, klasse og ISIN*

De udstedte obligationer er almindelige erhvervsobligationer og er et stående lån. Hovedstol og slutkupon på obligationerne udgør en direkte og ikke-efterstillet fordring på Nykredit Bank.

Obligationernes hovedstol er ikke garanteret af tredjemand.

Obligationerne betaler ingen på forhånd fastsat rente.

Alle obligationsejere under denne udstedelse nyder samme beskyttelse. Nykredit Bank stiller ikke sikkerhed for obligationerne. Nykredit Bank kan frit udstede yderligere lånekapital, der rangerer *pari passu* med denne udstedelse.

Obligationerne har fondskode (ISIN) DK0030174008.

#### 4.1.2 *Værdipapirernes værdiudvikling*

En struktureret obligation består af to ting – en nul kuponobligation og en option. Der udbetales ikke løbende rente på nul kuponobligationen, som derfor udstedes til en kurs under 100. Der købes optioner på udvalgte aktivklasser for forskellen mellem nul kuponens udstedelseskurs og den strukturerede obligations udstedelseskurs fratrukket omkostninger – i dette tilfælde optioner på seks udvalgte globale aktier. Denne kombination giver mulighed for at opnå en fortjeneste, såfremt de pågældende aktier udvikler sig positivt, jf. nærmere punkt 4.2.1.

Nul kuponobligationen sikrer, at investor som minimum får hovedstolen tilbage på udløbstidspunktet, idet indfrielseskursen på nul kuponobligationen er 100.

Markedskursen er alene bestemt af udbuds- og efterspørgselsforhold i den almindelige handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og investor kan derfor ikke være sikker på, at markedets budpris reflekterer obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele. Der kan desuden være perioder, hvor det ikke er muligt at få budpriser på obligationerne. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar for, at kursnoteringen følger kursen på obligationernes teoretiske værdi baseret på obligationernes bestanddele, og har ingen forpligtelse til at tilbagekøbe obligationerne. Indfrielseskursen på minimum 100 gælder udelukkende, hvis obligationerne holdes til udløb.

Obligationerne er et struktureret produkt med høj kompleksitet, hvis teoretiske værdi vil være påvirket af mange faktorer såsom forwardrentekurver, volatilitet og kreditrisikoen på Nykredit Bank. I tilfælde af, at volatiliteten stiger, eller forwardkurven stejler, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation stiger i værdi. Ved højere volatilitet og/eller stejlere forwardkurve øges sandsynligheden for en høj slutkupon.

I tilfælde af at renten falder, vil det have en positiv effekt på obligationskursen, idet obligationsdelen af den strukturerede obligation vil stige i kursværdi. Hvis kursen på de Underliggende Aktier falder, vil det alt andet lige have en negativ effekt på obligationskursen, idet optionsdelen af den strukturerede obligation herved vil falde i værdi.

#### 4.1.3 *Retsgrundlag for værdipapirerne*

Obligationerne er underkastet dansk ret. Søgsmål, som vedrører obligationerne eller udspringer heraf, skal anlægges ved Københavns Byret.

Obligationerne er endvidere underkastet de til enhver tid gældende regler om udbud, markedsføring og omsætning af værdipapirer i obligationsejernes respektive hjemlande. Nykredit Bank påtager sig intet ansvar i sådan henseende.

Reglerne i §§ 66-75 i lov om værdipapirhandel mv. (retsvirkning af registrering mv.) og §§ 15-18 i lov om gældsbreve finder anvendelse i relation til beskyttelse af rettigheder og fortabelse af indsigelser.

#### 4.1.4 *Oplysning om værdipapirernes omsættelighed og registrering*

Obligationerne er omsætningspapirer, der lyder på ihændeher, og kan ikke noteres på navn.

Obligationerne er udstedt elektronisk i book-entry-form som ihændeherpapirer.

Obligationerne er udstedt i andele af nominelt NOK 100 og registreret i VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, DK-2300 København S. Obligationerne kan efter anmodning fra Nykredit Bank eller en obligationsejer registreres i Euroclear Bank S.A./N.V. i andele af nominelt NOK 100. Der udstedes ingen fysiske obligationer.

#### 4.1.5 *Anvendt valuta*

Obligationerne er denomineret i norske kroner (NOK).

#### 4.1.6 *Rangorden for værdipapirerne*

Obligationerne er ikke inddelt i klasser.

#### 4.1.7 *Beskrivelse af rettigheder*

##### *Opsigelse*

Obligationerne er uopsigelige fra Nykredit Banks side.

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side i hele obligationernes løbetid, medmindre Nykredit Bank har misligholdt sine forpligtelser i henhold til vilkårene for nærværende udstedelse, jf. nedenstående afsnit *Misligholdelse*.

##### *Misligholdelse*

Enhver obligationsejer er berettiget til straks at forlange sine obligationer indfriet til umiddelbar betaling til kurs 100 via de i VP Securities A/S registrerede konti, hvis Nykredit Bank bliver erklæret konkurs, indgår i nogen form for insolvensbehandling, standser sine betalinger eller indgår en generel akkordordning med sine kreditorer.

##### *Forældelse*

Krav på betaling af hovedstol og slutkupon i henhold til obligationerne forældes efter lovgivningens almindelige regler, jf. § 73 i lov om værdipapirhandel mv.

##### *Meddelelser*

Alle meddelelser fra Nykredit Bank i forbindelse med obligationerne vil blive afgivet til NASDAQ OMX Copenhagen A/S og/eller VP Securities A/S til offentliggørelse.

##### *Tilbagekøb*

Nykredit Bank forbeholder sig ret til når som helst at tilbagekøbe obligationerne på det åbne marked eller på anden måde. Nykredit Bank kan vælge at annullere eller beholde/videresælge tilbagekøbte obligationer.

#### *Repræsentation af investorerne*

Der er ingen investorrepræsentation for ejere af nærværende obligationer.

#### *Nykredit Banks ansvar*

Nykredit Bank er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit Bank på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit Bank ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

- nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit Bank selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne
- svigt i Nykredit Banks strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking)
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Nykredit Bank selv eller dens organisation og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit Bank
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredit Banks kontrol.

Nykredit Banks ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

- Nykredit Bank burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået, eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit Bank ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

#### *4.1.8 Beslutninger, bemyndigelse og godkendelser*

Obligationerne udstedes i henhold til bestyrelsesbeslutning af 3. juni 2009 i overensstemmelse med lov om aktieselskaber, aktuelt lovekendtgørelse nr. 649 af 15. juni 2006 med senere ændringer, og bankens vedtægter og tegningsregler.

#### *4.1.9 Værdipapirernes udstedelsesdato*

Obligationerne udstedes med valør den 13. juli 2009.

#### *4.1.10 Eventuelle indskrænkninger i omsættelighed*

Der gælder ingen indskrænkninger i obligationernes omsættelighed i Danmark.

For obligationsejere omfattet af eller med tilhørsforhold til andre jurisdiktioner end Danmark tages forbehold for sådanne jurisdiktioners lovgivning.

#### *4.1.11 Obligationernes udløbsdato*

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 den 13. juli 2012, jf. punkt 4.1.13.

#### *4.1.12 Beregning af indfrielsesbeløbet*

Indfrielsesbeløbet beregnes af Beregningsagenten. Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende. Hver obligation à NOK 100 indfries på forfaldsdatoen, jf. punkt 4.1.13, med et beløb beregnet af Beregningsagenten som følger:

- NOK 100 + Slutkupon, jf. punkt 4.2.1

Er der i obligationens løbetid blevet fastlåst delafkast, jf. punkt 4.2.1, vil indfrielseskursen blive højere end kurs 100.

Er der i obligationens løbetid ikke blevet fastlåst delafkast, jf. punkt 4.2.1, vil obligationerne blive indfriet til kurs 100.

#### 4.1.13 Procedure for udbetaling og beregning af slutkupon

Obligationerne forfalder til fuld indfrielse til kurs 100 på forfaldsdatoen den 13. juli 2012 i overensstemmelse med Following Business Day Convention.

Betaling af slutkupon og indfrielse af obligationerne sker gennem det kontoførende institut ved overførsel på den pågældende betalingsdag til de over for VP Securities A/S anviste konti hos danske pengeinstitutter.

Alle betalinger sker gennem Nykredit Bank.

Er forfaldsdatoen for slutkupon eller hovedstol ikke en bankdag, dvs. en dag, hvor banker i Danmark generelt er åbne for bankforretninger, vil betaling blive udskudt til den nærmest følgende bankdag, jf. Following Business Day Convention. Obligationsejerne vil ikke have krav på rente eller andre beløb i anledning af en udskudt betaling.

#### 4.1.14 Skat

Nedenstående afsnit beskriver Nykredit Banks opfattelse af gældende skatteregler pr. 1. maj 2009 for fuldt skattepligtige danske investorer. Oplysningerne er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Alle obligationsejere opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold, hvis de er i tvivl om den skattemæssige behandling af investeringen.

Fuldt skattepligtige danske investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig her i mindst seks måneder, samt selskaber, fonde mv., som er registreret eller har hovedsæde i Danmark.

**Afsnittet udgør ikke skatterådgivning og er ikke udtømmende, men er primært beregnet som generel oplysning om visse gældende skatteregler. Investorer opfordres til selv at bedømme de skattemæssige konsekvenser, og derefter rådføre sig med skatterådgivere.**

##### *Skattemæssig definition af obligationerne*

Obligationerne anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter og beskattes efter kursgevinstlovens § 29, stk. 3. Ved investering i obligationerne opgøres og beskattes eventuelle kursgevinster løbende efter lagerprincippet. Det indebærer, at urealiserede kursgevinster og -tab løbende skal medregnes, jf. dog nærmere nedenfor vedrørende tab.

##### *Personer*

Beskatningen af gevinst og tab sker som hovedregel som kapitalindkomst.

Eventuelle kurstab kan for personer som hovedregel alene fratrækkes i forudgående indkomstårs nettogevinster på finansielle kontrakter, dog ikke et tidligere indkomstår end 2002. Kurstab, der ikke kan fratrækkes i forudgående indkomstårs nettogevinster, kan fratrækkes i indkomstårs og efterfølgende indkomstårs nettogevinst på finansielle kontrakter, og kan endvidere fratrækkes i en eventuel samlevende ægtefælles nettogevinster på finansielle kontrakter.

##### *Selskaber, fonde mv.*

Gevinst og tab beskattes som almindelig selskabsindkomst, jf. dog nedenfor om tab.

Eventuelle kurstab kan for selskaber m.v., som hovedregel alene fratrækkes i det omfang tabet ikke overstiger forudgående indkomstårs skattepligtige nettogevinster på obligationerne, hvori der ikke er fradraget tab på finansielle kontrakter, dog ikke et tidligere indkomstår end 2002.

Tab, der ikke kan fratrækkes i forudgående indkomstårs nettogevinster, kan fratækkes i indkomstårets og efterfølgende indkomstårs nettogevinster på finansielle kontrakter omfattet af kursgevinstlovens § 29, der indeholder ret eller pligt til at afstå eller erhverve aktier eller som er baseret på et aktieindeks.

#### *Investorer underlagt virksomhedsskatteordningen*

Det er Nykredit Banks vurdering, at der kan ske investering i denne obligationsudstedelse for midler omfattet af virksomhedsskatteordningen, jf. virksomhedsskatteoven § 1, stk. 2. Den gældende skattepraksis er dog ikke helt entydig, hvorfor investorer, som investerer via virksomhedsskatteordningen, bør søge individuel skatterådgivning.

#### *Investering for pensionsmidler*

Investering i obligationerne kan tillige foretages af investorer, der betaler pensionsafkastskat. Ved investering i obligationerne skal kursgevinster og -tab medregnes i grundlaget for pensionsafkastskat. Opgørelsen og beskatningen sker efter lagerprincippet. Afkastet beskattes med 15 % i pensionsafkastskat.

#### *Øvrige oplysninger*

I henhold til gældende lovgivning vil der ikke blive tilbageholdt kildeskat (kuponskat) i Danmark af slutkuponen på obligationerne. Såfremt der indføres kildeskat i Danmark, vil skatten blive tilbageholdt inden udbetaling til obligationsejerne i henhold til de til enhver tid gældende regler. Nykredit Bank vil ikke kompensere obligationsejerne for en sådan kildeskat.

Forfaldne betalinger samt ejendomsret til, besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationerne indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til de til enhver tid gældende regler herom.

## 4.2 Oplysninger om grundlaget for afkastberegningen

### 4.2.1 Afkastberegningen for optionen

Slutkuponen fastsættes af Beregningsagenten på den Endelige beregningsdag i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning og afhænger af, om kursen på alle de Underliggende Aktier i én eller flere af seks halvårige Observationsperioder af fem Observationsdage er steget eller er uændret i forhold til den Initiale beregningsdag. Hvis kursen på alle de Underliggende Aktier i en af de seks Observationsperioder er steget eller er uændret i forhold til den Initiale beregningsdag, tillægges slutkuponen et delafkast på 10%, dvs.:

Hvis det for alle  $Aktie_i$  gælder, at  $Aktie_{i,t} \geq Aktie_{i,0}$ , fastlåses et Delafkast for Observationsperiode<sub>t</sub> på 10% til udbetaling på forfaldsdagen, hvor:

- $Aktie_i$  er de seks Underliggende Aktier
- $Aktie_{i,t}$  er det aritmetiske gennemsnit af Lukkekursen på  $Aktie_i$  på de fem Observationsdage i den pågældende Observationsperiode<sub>t</sub>
- $Aktie_{i,0}$  er Lukkekursen på  $Aktie_i$  på den Initiale beregningsdag

Hvis det for én eller flere  $Aktie_i$  derimod gælder, at  $Aktie_{i,t} < Aktie_{i,0}$ , er Delafkast for Observationsperiode<sub>t</sub> lig nul.

På den Endelige beregningsdag beregnes slutkuponen i forhold til obligationsejernes nominelle obligationsbeholdning ved at lægge de enkelte Delafkast for Observationsperiode<sub>t</sub> sammen således:

$$\text{Slutkupon} = \sum_{t=1}^6 \text{Delafkast for Observationsperiode}_t$$

Hvis kursen på alle de Underliggende Aktier i alle seks Observationsperioder er steget eller er uændret i forhold til den Initiale beregningsdag, modtager obligationsejerne en samlet slutkupon på 60% af deres nominelle obligationsbeholdning. Den samlede slutkupon kan således maksimalt andrage 60%. Eventuelle delafkast fastlåses og vil, selv om kursen på én eller flere af de Underliggende Aktier efterfølgende falder i forhold til den Initiale beregningsdag, indgå i beregningen af slutkuponen ved udløb.

Slutkuponen kan ikke blive negativ.

Beregningsagentens afgørelser er, bortset fra åbenbare fejl, endelige og bindende.

Nærmere detaljer om afkastberegningen for derivatet, der er bestemmende for slutkuponen:

Aktie<sub>i</sub> De Underliggende Aktier, bestående af de seks globale aktier Royal Dutch Shell Plc, Procter&Gamble, Total SA, HSBC Plc, JPMorgan Chase & Co og Microsoft Corp.

Initial beregningsdag 6. juli 2009, hvis dette er en Børsdag og ellers den efterfølgende Børsdag.

Observationsdage/  
Observationsperiode

Observationsperiode <sub>t</sub>	Observationsdage
t = 1	Den 6. januar 2010 og de fire foregående Børsdage.
t = 2	Den 6. juli 2010 og de fire foregående Børsdage.
t = 3	Den 6. januar 2011 og de fire foregående Børsdage.
t = 4	Den 6. juli 2011 og de fire foregående Børsdage.
t = 5	Den 6. januar 2012 og de fire foregående Børsdage.
t = 6	Den 6. juli 2012 og de fire foregående Børsdage.

Endelig beregningsdag 6. juli 2012, hvis dette er en Børsdag, og ellers den efterfølgende Børsdag.

Lukkekurs Værdien af hver Aktie<sub>i</sub> som fastsat af Beregningsagenten på Vurderingstidspunktet.

Vurderingstidspunkt Det officielle lukketidspunkt på en Børsdag for en for Aktie<sub>i</sub> relevant Børs.

Afregningsvaluta Norske kroner (NOK)

Børsdag I relation til Aktie<sub>i</sub>, enhver dag, hvor en relevant Børs er planlagt til at være åben for handel inden for sin normale åbningstid, og hvor der ikke forekommer en markedsforstyrrelse, jf. punkt 4.2.3 nedenfor.

Børs Et reguleret marked som nævnt i tabellen i punkt 4.2.2 nedenfor.

Relateret børs Ved en Relateret børs forstås enhver børs eller ethvert handelssystem, hvor handel ifølge Beregningsagenten har en væsentlig indflydelse på det samlede marked for futures og optioner i relation til en Aktie<sub>i</sub>.



Særlige vilkår                      Obligationernes forrentning er fastsat på baggrund af en kompleks option, hvilket tillige gælder for nærværende obligationsudstedelse.

Beregningsagent                      Nykredit Bank

Det effektive afkast på de af prospektet omfattede obligationer afhænger af slutkuponen, som beskrevet ovenfor.

Investorer i obligationerne løber en risiko for, at slutkuponen bliver 0%, hvorved de mister alternativforrentningen. Investorer ville fx med en investering i en dansk statsobligation med en løbetid på tre år kunne opnå en effektiv rente på omkring 2,48% p.a. (opgjort pr. 2. juni 2009). Ud over et tab af eventuel alternativ forrentning vil investor få et tab på op til fem kurspoint svarende til forskellen mellem den maksimale udstedelseskurs (105) og indfrielseskursen (100) samt en valutakursrisiko (DKK/NOK) på selve hovedstolen.

Fiktive afkastscenarier ved forskellige udviklingsforløb for de Underliggende Aktier:

<b>Eksempel 1</b>	6 mdr.	12 mdr.	18 mdr.	24 mdr.	30 mdr.	36 mdr.
Royal Dutch Shell Plc	5%	7%	8%	4%	-5%	-15%
Procter&Gamble	7%	8%	12%	3%	-8%	-6%
Total SA	1%	-3%	-2%	-4%	-10%	-25%
HSBC Plc.	11%	8%	10%	2%	-12%	-18%
JPMorgan Chase & Co	14%	12%	13%	4%	-7%	-14%
Microsoft Corp.	-2%	-4%	2%	-3%	-18%	-22%
Er alle aktier steget ?	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej
Minimumsindfrielseskurs	100	100	100	100	100	100

<b>Eksempel 2</b>	6 mdr.	12 mdr.	18 mdr.	24 mdr.	30 mdr.	36 mdr.
Royal Dutch Shell Plc	6%	9%	14%	15%	20%	22%
Procter&Gamble	8%	7%	9%	12%	14%	15%
Total SA	3%	0%	6%	2%	6%	8%
HSBC Plc.	11%	7%	10%	4%	7%	11%
JPMorgan Chase & Co	12%	13%	14%	7%	12%	14%
Microsoft Corp.	-2%	-2%	-1%	3%	7%	12%
Er alle aktier steget ?	Nej	Nej	Nej	Ja	Ja	Ja
Minimumsindfrielseskurs	100	100	100	110	120	130

<b>Eksempel 3</b>	6 mdr.	12 mdr.	18 mdr.	24 mdr.	30 mdr.	36 mdr.
Royal Dutch Shell Plc	-1%	4%	8%	12%	17%	22%
Procter&Gamble	4%	8%	14%	15%	22%	24%
Total SA	-3%	3%	6%	9%	12%	16%
HSBC Plc.	6%	9%	14%	17%	23%	27%
JPMorgan Chase & Co	7%	12%	17%	21%	24%	28%
Microsoft Corp.	3%	5%	6%	14%	26%	30%
Er alle aktier steget ?	Nej	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Minimumsindfrielseskurs	100	110	120	130	140	150

<b>NOK påvirkning</b>	Eksempel 1	Eksempel 2	Eksempel 3
Indfrielseskurs	100	130	150
NOK udvikling	-5%	4%	6%
"Indfrielseskurs i DKK"	95,00	135,20	159,00

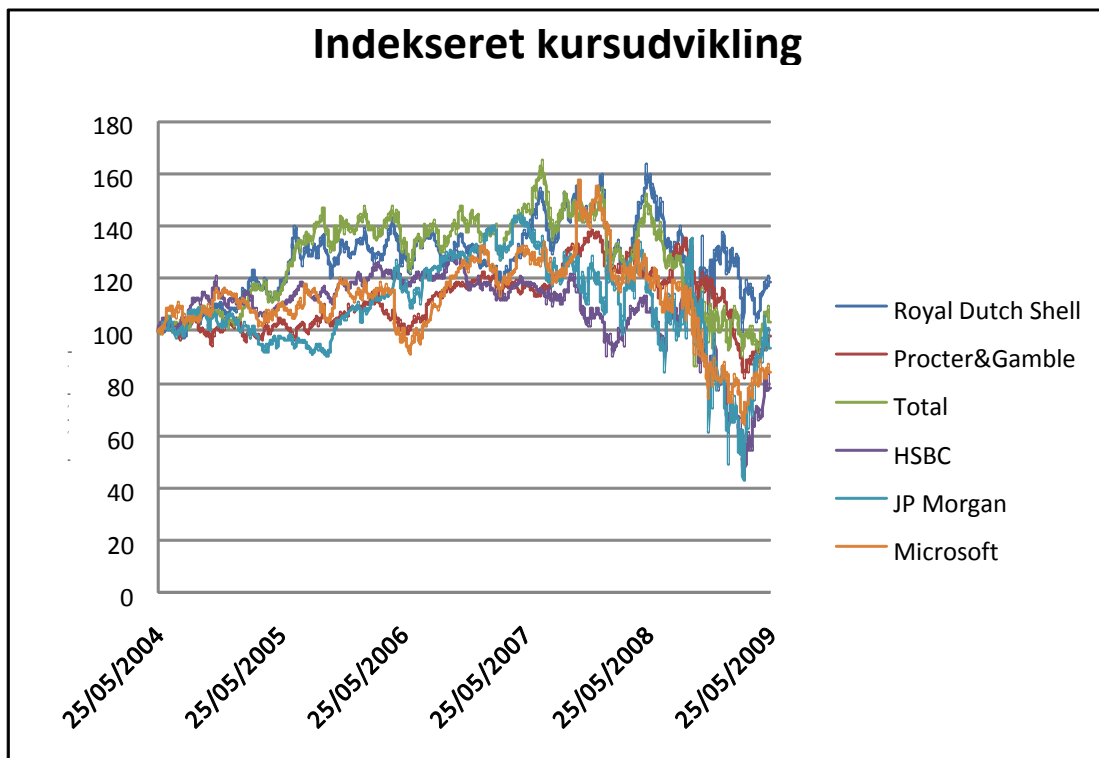
Ovenstående tabel skal ikke ses som en forventning til den realiserede slutkupon, men udelukkende som en illustration af beregningen af slutkuponen under forskellige udviklingsscenarier for de Underliggende Aktier. Oplysninger om fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast. Gebyrer, provisioner og andre omkostninger kan påvirke afkastet i nedadgående retning.

#### 4.2.2 Yderligere oplysninger om aktierne, som indgår i beregningen af slutkuponen

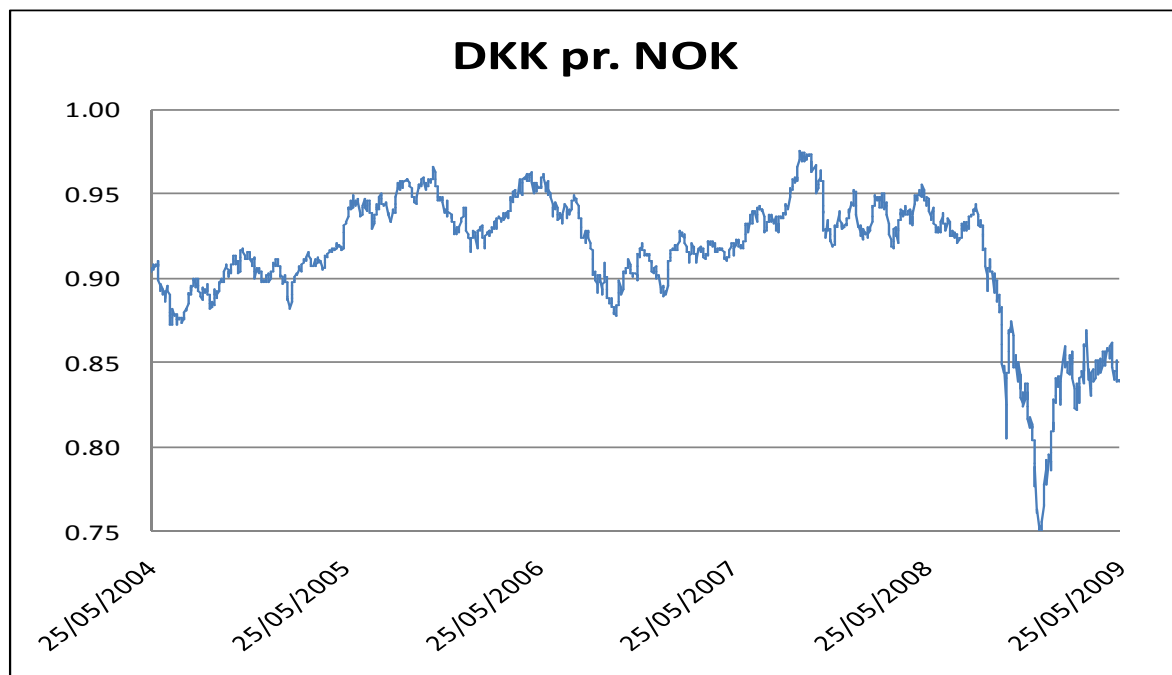
Slutkuponen afhænger af udviklingen i kursen på seks globale aktier, også benævnt de "Underliggende Aktier". De seks globale aktier er Royal Dutch Shell Plc, Procter&Gamble, Total SA, HSBC Plc, JPMorgan Chase & Co og Microsoft Corp.

Historiske oplysninger om kursudviklingen for disse aktier og oplysninger om den fremtidige kursudvikling kan findes via det regulerede marked, hvor aktierne er optaget til handel, og på de enkelte selskabers hjemmesider, jf. tabellen nedenfor. Oplysninger om de enkelte selskaber kan findes ved at søge på udstedernavn eller ISIN-kode, jf. nedenfor.

<b>Aktie;</b>	<b>Udsteder / Hjemmeside</b>	<b>Bloomberg Kode / ISIN Kode</b>	<b>Børs</b>
1	Royal Dutch Shell Plc www.shell.com	RDSA LN Equity / GB00B03MLX29	London Stock Exchange (LSE)
2	Procter&Gamble www.pg.com	PG UN Equity / US7427181091	New York Stock Exchange (NYSE)
3	Total SA www.total.com	FP FP Equity / FR0000120271	Euronext Paris (EN Paris)
4	HSBC Plc www.hsbc.co.uk	HSBA LN Equity / GB0005405286	London Stock Exchange (LSE)
5	JPMorgan Chase & Co www.jpmorganchase.com	JPM UN Equity / US46625H1005	New York Stock Exchange (NYSE)
6	Microsoft Corp www.microsoft.com	MSFT UQ Equity / US7427181091	NASDAQ GS



Kilde: Bloomberg, egen tilvirkning. Kursudviklingen er indekseret til indeks 100 pr. 25. maj 2004. Oplysninger om tidligere afkast eller simulerede tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast.



Kilde: Bloomberg, egen tilvirkning. Oplysninger om tidligere afkast eller simulerede tidligere afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast.

#### 4.2.3 Markeds- og afviklingsforstyrrelser

I tilfælde af markeds- og afviklingsforstyrrelser (*market disruption events* og *settlement disruption events*) mv. vil der blive korrigeret i overensstemmelse med 2006 Definitions og Equity Definitions som inkorporeret i den derivataftale, der er indgået i forbindelse med udstedelsen. Nedenfor følger et resumé af disse regler:

Markedsforstyrrelse med hensyn til *Aktie*, foreligger, hvis nogen af følgende hændelser efter Beregningsagentens vurdering indtræffer:

(i) handlen, inden for den sidste time før Vurderingstidspunktet, indstilles eller begrænses, eller er indstillet eller begrænset (forårsaget af kursudsving større end grænser fastsat af den pågældende børs eller af andre årsager) i relation til (a) *Aktie*, der handles på en Børs, eller (b) futures og optioner relateret til *Aktie*, der handles på en Relateret børs, såfremt Beregningsagenten vurderer, at en sådan indstilling eller begrænsning er væsentlig,

(ii) markedsdeltageres mulighed for at effektuere transaktioner eller indhente markedsværdier inden for den sidste time før Vurderingstidspunktet i relation til (a) *Aktie*, der handles på en Børs, eller (b) futures og optioner relateret til *Aktie*, der handles på en Relateret børs, forstyrres eller forringes, såfremt Beregningsagenten vurderer, at en sådan forstyrrelse eller forringelse er væsentlig, eller

(iii) en relevant Børs eller Relateret børs lukker før de fastsatte lukketidspunkter på en dag, hvor der er planlagt åbent for værdipapirhandel, medmindre sådan tidligere lukning er blevet annonceret af den relevante Børs eller Relaterede børs mindst en time før det tidligste af følgende tidspunkter:

(a) den faktiske lukketid for almindelige handler på den pågældende planlagte handelsdag på den relevante Børs eller Relaterede børs, og

(b) indleveringsdeadline for ordrer til effektivering på Vurderingstidspunktet på den pågældende planlagte handelsdag for den relevante Børs eller Relaterede børs.

Hvis markedsforstyrrelsen ifølge Beregningsagentens vurdering indtræffer på en beregningsdag for en af de seks Underliggende Aktier, skal en sådan beregningsdag for den *Aktie*, der er berørt af Markedsforstyrrelsen, med hensyn til fastsættelse af Lukkekurs være den næstfølgende Børsdag for den berørte *Aktie*, hvor der ikke foreligger markedsforstyrrelse, dog således at hvis der foreligger markedsforstyrrelse på de otte Børsdage for den berørte *Aktie*, som følger umiddelbart efter den oprindelige beregningsdag, skal en sådan ottende Børsdag for den berørte *Aktie*, anses som værende beregningsdag, uafhængigt af at der foreligger en markedsforstyrrelse. Beregningsagenten fastsætter da Lukkekursen, som skal være gældende på den pågældende beregningsdag.

Foreligger der en markedsforstyrrelse på en dag, der ellers havde været en beregningsdag, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette.

#### 4.2.4 Justeringsregler

I overensstemmelse med 2006 Definitions og Equity Definitions som inkorporeret i den derivataftale, der er indgået i forbindelse med udstedelsen, har Beregningsagenten mulighed for under nærmere angivne betingelser at foretage visse justeringer og modifikationer i relation til de seks Underliggende Aktier (*Adjustments and modifications affecting indices, shares and transactions* og *Extraordinary Events*). Enhver justering fra Beregningsagentens side vil have til formål i videst muligt omfang at neutralisere effekten af en eventuel ekstraordinær begivenhed mv. Nedenfor følger et resumé af de nævnte justeringsregler:

#### *Justering af de Underliggende Aktier*

Hvis sammensætning, beregning eller offentliggørelse af en eller flere af de Underliggende Aktier ophører helt eller delvist, eller egenskaber for en eller flere af de Underliggende Aktier ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, erstatter Beregningsagenten ved beregningen af slutkuponen den pågældende aktie med et tilsvarende alternativ. Hvis et tilsvarende alternativ til den/de Underliggende Aktie(r) efter Beregningsagentens vurdering ikke sammensættes, beregnes og offentliggøres, eller hvis beregningsmetoden for de Underliggende Aktier eller værdien deraf ændres væsentligt efter Beregningsagentens vurdering, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen, som Beregningsagenten med god grund anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af værdien af de Underliggende Aktier, der afspejler og er baseret på, hvordan dette tidligere blev sammensat, beregnet og offentliggjort. Den således beregnede værdi erstatter værdien af de Underliggende Aktier ved beregning af slutkuponen.

Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en *Aktie*, eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af delafkast og/eller fastsatte slutkuponen. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den pågældende *Aktie*. Når Beregningsagenten har fastsat delafkast og/eller slutkuponen, underrettes obligationsejerne om delafkastets og/eller slutkuponens størrelse. Indfrielsesbeløbet tilbagebetales på forfaldsdatoen.

Dividender medtages ikke i beregningen af delafkast og slutkupon, hvilket indebærer, at slutkuponen over tid er lavere end ved en direkte investering i de Underliggende Aktier.

Beregningsagenten kan foretage alle de tillæg og tilpasninger til de nævnte oplysninger, som efter Beregningsagentens vurdering er nødvendige i forbindelse med en justering.

#### *Korrektion af Lukkekurs*

Hvis den officielle lukkekurs for *Aktie*, korrigeres inden for det antal dage fra den oprindelige offentliggørelse, som normalt der går mellem afslutningen og likviddagen ved spothandel med *Aktie*, dog senest tre Børsdage efter en beregningsdag, og en sådan kurs anvendes til at bestemme en Lukkekurs, korrigerer Beregningsagenten tilsvarende.

#### *Ekstraordinære begivenheder*

Hvis afnotering, nationalisering, konkurs, likvidation, virksomhedsrekonstruktion, tvangsindløsning, fusion, fission, virksomhedsoverdragelse, aktieombytning, ombytningsudbud, offentlige overtagelsestilbud eller anden lignende hændelse efter Beregningsagentens vurdering indtræffer vedrørende en eller flere af de seks Underliggende Aktier, eller hvis der efter Beregningsagentens vurdering sker split, nyemission, fondsemission, emission af optioner eller konvertible obligationer, sammenlægning eller tilbagekøb vedrørende en eller flere af de seks Underliggende Aktier, eller der forekommer en anden hændelse som nærmere anført i nærværende prospekt, eller som ifølge praksis på markedet for aktierelaterede derivatprodukter kan foranledige tilpasninger i beregninger under udestående transaktioner, foretager Beregningsagenten sådanne tilpasninger i beregningen af slutkuponen og/eller sammensætningen af de Underliggende Aktier, eller erstatter en eller flere af de seks Underliggende Aktier, med Erstatningsreferenceaktiver, jf. nedenfor, som Beregningsagenten anser som nødvendige med henblik på at opnå en beregning af slutkuponen, som afspejler og er baseret på, hvordan denne tidligere blev beregnet.

Hvis Beregningsagenten vurderer, at det ikke vil medføre et rimeligt resultat at erstatte en *Aktie*, eller tilpasse den gældende beregning, kan Beregningsagenten foretage en førtidig beregning af Aktieafkastet og/eller fastsatte slutkuponen. En sådan førtidig beregning skal baseres på den senest offentliggjorte værdi af den pågældende *Aktie*. Når Beregningsagenten har fastsat Aktieafkastet og/eller slutkuponen, underrettes obligationsejerne om Aktieafkastets og/eller slutkuponens størrelse. Indfrielsesbeløbet tilbagebetales på forfaldsdatoen.

Beregningsagenten kan foretage alle de tillæg og tilpasninger til de nævnte oplysninger, som efter Beregningsagentens vurdering er nødvendige i forbindelse med en ekstraordinær begivenhed.

#### *Erstatningsreferenceaktiv*

Erstatter *Aktie*, på visse i nærværende prospekt anførte forudsætninger. Erstatningsreferenceaktiver erstatter *Aktie*, fra og med den af Beregningsagenten fastsatte dato.

#### *Øvrige oplysninger*

Hvis Beregningsagenten har foretaget en justering eller modifikation som angivet ovenfor, vil Beregningsagenten hurtigst muligt meddele dette.

## **5. Udbuddet**

### *5.1 Vilkår og betingelser for udbuddet*

#### *5.1.1 Betingelser for udbuddet*

Det er en forudsætning for gennemførelsen af denne obligationsudstedelse, at der kan opnås en udstedelseskurs på maksimalt kurs 105.

#### *5.1.2 Udstedelsens størrelse*

Der er ikke på forhånd fastsat noget maksimumbeløb for, hvad nærværende udstedelse samlet kan andrage. Alle tegningsordrer, som er indleveret rettidigt, vil blive opfyldt. Dog forbeholder Nykredit Bank sig ret til, i tilfælde af at Nykredit Bank ikke kan afdække aktierisikoen hensigtsmæssigt, at foretage skønsmæssig reduktion i tildelingen af obligationerne med henblik på at opnå en hensigtsmæssig spredning blandt investorerne, således at det samlede udstedte beløb kan afdækkes.

Størrelsen af nærværende obligationsudstedelse tillige med nettoprovenuet og de samlede omkostninger fastsættes endeligt den 6. juli 2009 og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Tegnes der for mindre end nominelt NOK 10.000.000, vil udstedelsen blive gennemført, men udsteder forbeholder sig ret til ikke at søge udstedelsen optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Nykredit Bank har efterfølgende mulighed for at foretage yderligere udstedelser i denne fondskode frem til den 13. juli 2012. Fremtidige udstedelser vil finde sted til gældende markedskurs på udstedelsestidspunktet.

#### *5.1.3 Tegningsperiode og tegningsproces*

Tegningsperioden løber fra den 10. juni 2009 til den 3. juli 2009 kl. 16, begge dage inklusive. Bindende tegningsordrer indgives ved fremsendelse af tegningsblanketten i underskreven stand.

#### *5.1.4 Mindstebeløb*

Minimumsinvestering ved primært udbud er nominelt NOK 50.000. Ved videresalg i det sekundære marked kan der handles i andele af den nominelle stykstørrelse.

#### *5.1.5 Metode og tidsfrist for betaling og levering af obligationerne*

Afregning af obligationerne sker med tre bankdages afvikling mod registrering i VP Securities A/S. Første udstedelse afvikles med valør den 13. juli 2009.

#### *5.1.6 Offentliggørelse af resultat af udbuddet*

Resultatet af nærværende obligationsudstedelse fastsættes endeligt den 6. juli 2009 og vil efterfølgende blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

### *5.2 Fordelingsplan og tildeling*

Obligationerne udbydes til en kreds af investorer, der består af kvalificerede investorer og ikke-kvalificerede investorer (privat- og erhvervskunder).

### 5.3 *Kursfastsættelse*

Obligationerne udstedes til en udstedelseskurs på maksimalt 105 franko kurtage, og alle udgifter forbundet med obligationsudstedelsen er således indeholdt i udstedelseskursen. Udstedelseskursen fastsættes på baggrund af markedsforholdene, herunder primært renteniveau, volatilitet og valutaernes forwardkurver. En lavere værdi af nul kuponobligationen eksempelvis som følge af et højere renteniveau og en lavere optionspris eksempelvis som følge af lavere volatilitet vil give en lavere udstedelseskurs. Baseret på markedsforholdene den 2. juni 2009 ville udstedelseskursen være 104,28.

Obligationen består af en nul kuponobligation med en kursværdi på ca. 89,10 (beregning baseret på 3-måneders NIBOR + 65bps). Derudover består obligationen af en kompleks option med en kursværdi på ca. 12,43. Endvidere har emissionsomkostninger som nævnt i punkt 6 i afsnit II "Risikofaktorer" på side 7 en kursværdi på 2,75 ved udstedelsen, hvilket er indeholdt i udstedelseskursen. Oplysningerne er baseret på markedsvilkårene den 2. juni 2009, og den endelige fordeling af kursværdi mellem obligationens nul kuponobligation og optionselement fastsættes endeligt den 6. juli 2009.

## **6. Aftaler om optagelse til omsætning og handel**

### 6.1 *Optagelse til handel*

Obligationerne omfattet af dette prospekt forventes godkendt til optagelse til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S med første handelsdag den 13. juli 2009. Tegnes der for mindre end nominelt NOK 10.000.000, vil udstedelsen blive gennemført, men udsteder forbeholder sig ret til ikke at søge udstedelsen optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Optagelse til handel kan dog ikke betragtes som en garanti for, at et aktivt offentligt marked for obligationerne udvikles, og selv hvis et sådant aktivt marked udvikles, er Nykredit Bank som udsteder ikke forpligtet til at vedligeholde dette marked. Obligationerne ventes at have begrænset likviditet, hvilket blandt andet betyder, at obligationsejerne ikke til hver en tid kan påregne at kunne afhænde dem.

### 6.2 *Regulerede markeder for optagelse til handel*

Nykredit Bank har ikke kendskab til, at obligationerne vil blive søgt optaget til handel på andre regulerede markeder.

## **7. Yderligere oplysninger**

### 7.1 *Efterfølgende oplysninger*

Nykredit Bank har ingen planer om efterfølgende at udsende oplysninger vedrørende udstedelsen, medmindre det er påkrævet i medfør af gældende lovgivning. I så fald vil oplysninger blandt andet blive givet via Nykredits internetside [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

## BILAG 1 LISTE OVER DOKUMENTER, DER VED HENVISNING INDGÅR I DETTE PROSPEKT

### 1 Historiske regnskabsoplysninger

Henvisning i prospektet	Oplysningselement og henvisning
Punkt 1.1, s. 9	Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks årsrapport for 2008 i sin helhed  Regnskabsoplysninger, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 i sin helhed
Punkt 6.1, s. 13	Koncerndiagram, s. 4, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008
Punkt 11.1, s. 15	Ledelsespåtegning, s. 28, Nykredit Banks årsrapport for 2007 Ledelsesberetning, s. 4 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2007 Revisionspåtegning, s. 29 f., Nykredit Banks årsrapport for 2007 Resultat og balance, s. 31 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2007  Ledelsespåtegning, s. 28, Nykredit Banks årsrapport for 2008 Ledelsesberetning, s. 4 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2008 Revisionspåtegning, s. 29 f., Nykredit Banks årsrapport for 2008 Resultat og balance, s. 31 ff., Nykredit Banks årsrapport for 2008  Ledelsespåtegning, s. 49, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2007 Ledelsesberetning, s. 5 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2007 Revisionspåtegning, s. 50 f., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2007 Resultat og balance, s. 52 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2007  Ledelsespåtegning, s. 53, Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Ledelsesberetning, s. 5 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Revisionspåtegning, s. 54 f., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008 Resultat og balance, s. 56 ff., Nykredit Realkredit koncernens årsrapport for 2008
Punkt 11.5.1, s. 16	Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks kvartalsrapport for 1. kvartal 2009 i sin helhed  Regnskabsoplysninger, Nykredit koncernens kvartalsrapport for 1. kvartal 2009 i sin helhed
Punkt 13, s. 17	Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks årsrapporter for 2007 og 2008 i deres helhed  Regnskabsoplysninger, Nykredit Realkredit koncernens årsrapporter for 2007 og 2008 i deres helhed  Regnskabsoplysninger, Nykredit Banks kvartalsrapport for 1. kvartal 2009 i sin helhed  Regnskabsoplysninger, Nykredit koncernens kvartalsrapport for 1. kvartal 2009 i sin helhed

Nykredit Banks regnskabsoplysninger, der henvises til i dette prospekt, er tilgængelige på Nykredits internet-side [nykredit.dk](http://nykredit.dk).



## **2 Øvrige dokumenter**

2006 ISDA Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc. og  
2002 ISDA Equity Derivatives Definitions udgivet af The International Swaps and Derivatives Association, Inc.